

汽车行业：七月重卡销量同比小幅增长

——汽车行业周报 20190805

2019年08月05日

看好/维持

汽车

行业报告

投资摘要：

上周市场回顾：上周汽车行业板块下跌 2.98%，在 28 个申万一级行业中排名第 22，跑输沪深 300 指数 0.10%。上周涨幅前五的股票为：奥联电子，*ST 安凯，双环传动，长鹰信质和旭升股份；上周跌幅前五的股票为：曙光股份，东方时尚，*ST 天雁 B，力帆股份和新朋股份。

上周行业热点：

7月重卡销量同比小幅增长 2%：今年 7 月份，重卡市场预计销售 7.6 万辆，环比下降 27%，同比增长 2%；今年 1-7 月，我国各类重型卡车累计销量 73.23 万辆，同比下降 2%。国内重卡销量前五的企业依次是：一汽解放（1.9 万辆）、东风集团（1.6 万辆）、中国重汽（1.22 万辆）、陕汽集团（1 万辆）、福田汽车（6600 辆）。这五家车企合计销售约 6.38 万辆，占到 7 月份重卡总销量 7.6 万辆的 83.9%，较去年同期的 80.7% 增加 3.22%。

净利润超 165 亿元 通用汽车第二季度财报：8 月 1 日，通用汽车公司在美国底特律发布 2019 年第二季度财报。财报显示，通用汽车第二季度净收入为 361 亿美元（约合 2491.4 亿元人民币），净利润为 24 亿美元（约合 165.6 亿元人民币），同比增长 1.6%。

7月汽车经销商库存预警指数达 62.2%：车市不景气加上国五转国六等因素，汽车经销商的库存压力正不断增大。7 月 31 日，中国汽车流通协会发布 2019 年 7 月份中国汽车经销商库存预警指数，2019 年 7 月汽车经销商库存预警指数为 62.2%，环比 6 月上升 11.8 个百分点，同比上升 8.3 个百分点。

爱驰正式入股江铃，终获造车资质：7 月 26 日，江铃控股有限公司发生多项工商信息变更，爱驰汽车有限公司新增成为江铃控股有限公司股东，其总注册资本由 10 亿元增长至 20 亿元，经营范围新增加新能源汽车的研发、生产、销售。

新车速递：上周新车包括新款奥迪 A8L，路虎揽胜极光和五菱宏光 V 劲享版

投资策略及重点推荐：乘用车方面，短期销量低迷，建议关注市场份额变化，重点观察可走量的新能源车型的投放。重卡方面，中短期内国内三鼓励报废仍将支撑销量，海外业务带来长期成长性。零部件方面关注节能相关标的。长期来看，我们维持市场集中度加速提升的判断，建议关注上汽集团、中国重汽 H、拓普集团和潍柴动力。

本周行业投资组合维持上汽集团（25%）、中国重汽 H（25%）、潍柴动力（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。

未来 3-6 个月行业大事：

2019 年 8 月中旬：公布 7 月乘用车销量明细

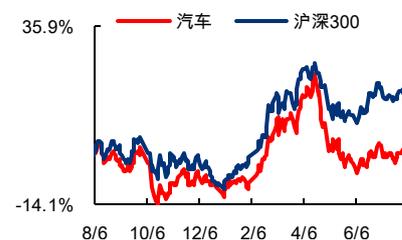
2019 年 8 月下旬：汽车板块多数上市公司发布中报

行业基本资料

占比%

股票家数	166	4.54%
重点公司家数	-	-
行业市值	18532 亿元	3.14%
流通市值	13659 亿元	3.17%
行业平均市盈率	18.49	/
市场平均市盈率	16.77	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

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

021-25102862

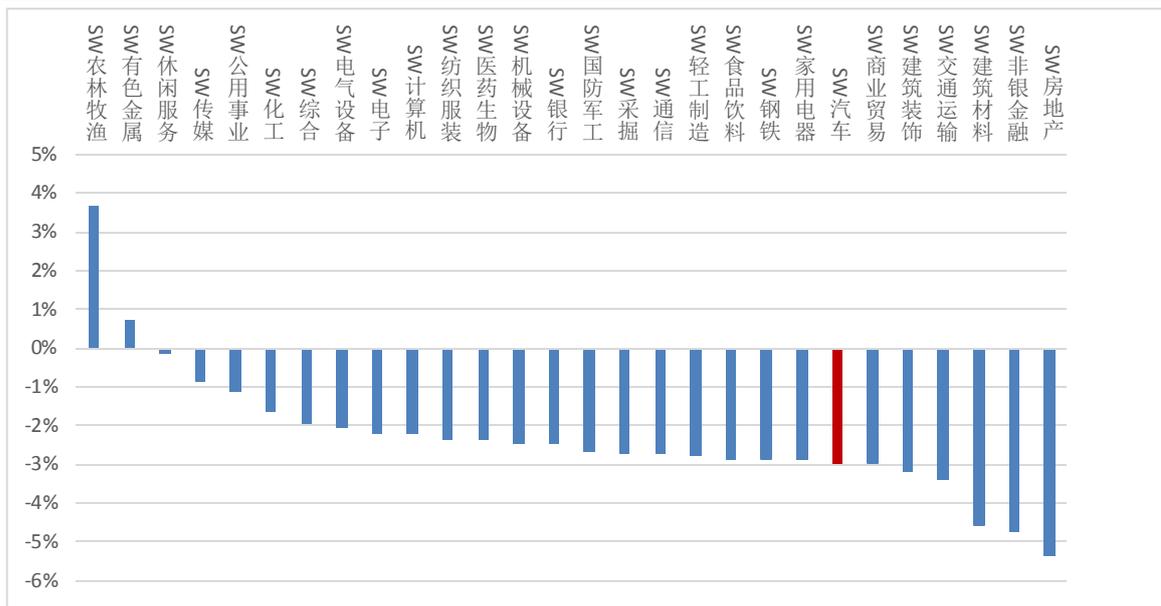
liu_y_m@dxzq.net.cn

1. 汽车行业一周行情回顾

1.1 主要板块市场表现

上周汽车行业板块下跌 2.98%，在 28 个申万一级行业中排名第 22，跑输沪深 300 指数 0.10%。

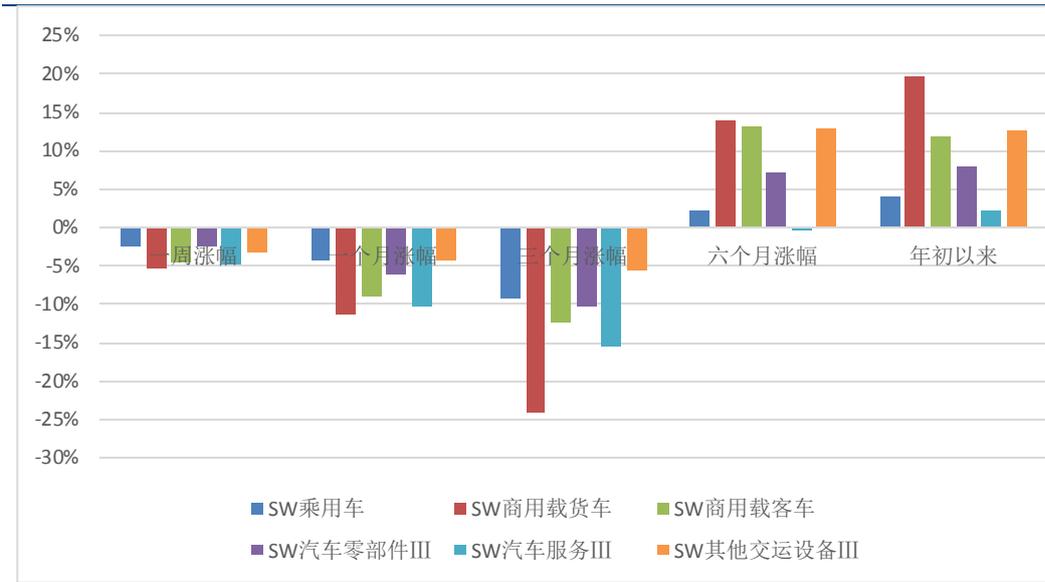
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND；东兴证券研究所

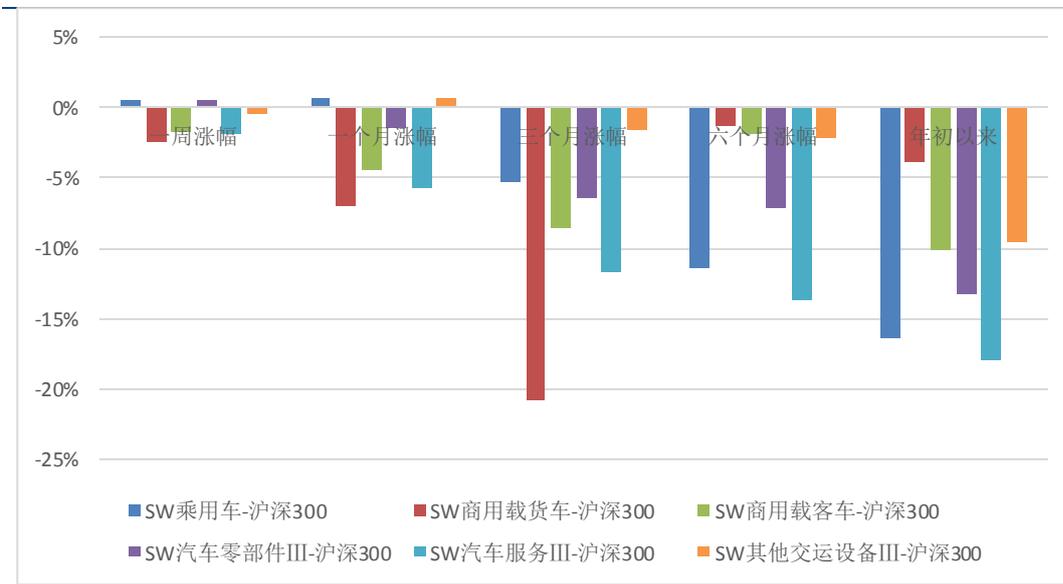
上周乘用车，商用载货车，商用载客车，汽车零部件，汽车服务和和其他交运设备分别下跌 2.39%，5.28%，4.53%，2.41%，4.76%和 3.28%，分别跑赢沪深 300 指数 0.48%，-2.40%，-1.65%，0.47%，-1.89%和-0.40%。

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

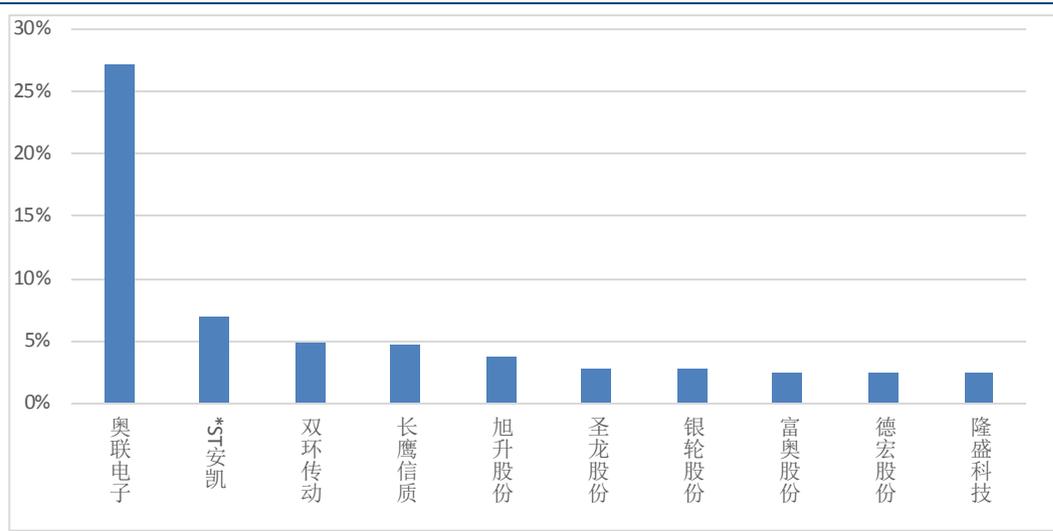


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.2 重点上市公司一周行情回顾

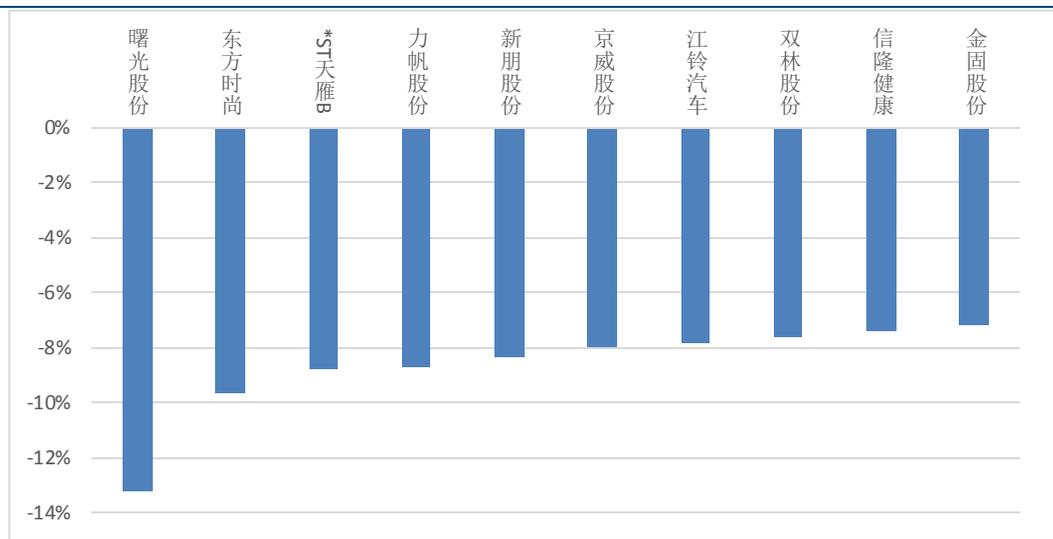
上周汽车板块个股整体股价下跌居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：奥联电子，*ST 安凯，双环传动，长鹰信质和旭升股份等，涨幅分别为 27.23%，6.97%，4.93%，4.71%和 3.77%。而跌幅方面，跌幅较大的个股有曙光股份，东方时尚，*ST 天雁 B，力帆股份和新朋股份等，跌幅分别为 13.23%，9.68%，8.78%，8.73%和 8.33%。

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旭升股份，银轮股份和富奥股份等。

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
603305.SH	旭升股份	25.06	36.25	3.77%	-4.02%	8.69%	-4.86%	-16.75%
002126.SZ	银轮股份	7.53	17.30	2.73%	0.00%	-1.90%	-2.03%	1.92%
000030.SZ	富奥股份	4.64	9.81	2.43%	-1.69%	-6.54%	20.91%	28.73%
002540.SZ	亚太科技	4.5	15.67	1.12%	-3.85%	-0.60%	5.99%	3.70%
603328.SH	依顿电子	10.26	15.00	0.79%	4.05%	8.90%	4.14%	10.88%
002463.SZ	沪电股份	16.06	41.81	0.44%	17.23%	63.92%	89.17%	126.11%

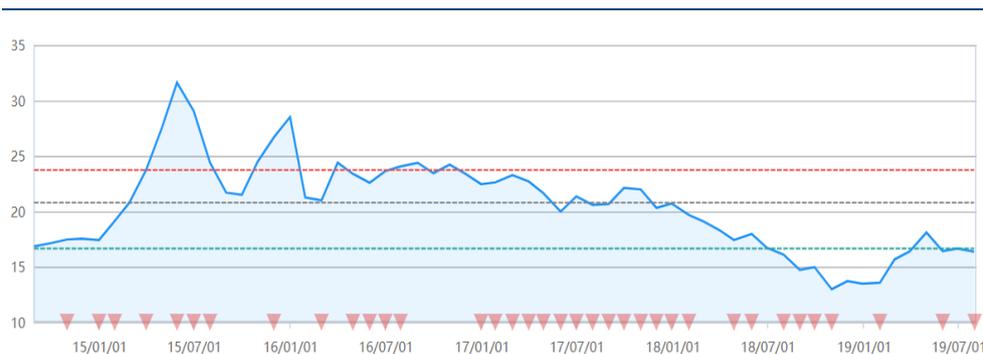
600742.SH	一汽富维	11.16	11.64	0.27%	1.92%	0.52%	9.71%	17.84%
300285.SZ	国瓷材料	19.19	31.46	0.16%	2.51%	26.00%	76.25%	73.40%
0179.HK	德昌电机控股	14.2	5.69	0.14%	-18.47%	-15.43%	-21.13%	-8.97%
600933.SH	爱柯迪	8.47	16.36	-0.59%	4.44%	8.29%	13.21%	13.66%
600104.SH	上汽集团	24.18	8.18	-0.70%	-5.69%	-0.45%	-4.56%	-4.63%
600741.SH	华域汽车	22.38	10.14	-1.02%	0.82%	10.81%	15.33%	27.56%
000625.SZ	长安汽车	7.51	-12.85	-2.59%	4.57%	-1.71%	-2.22%	14.25%
300580.SZ	贝斯特	15.16	18.95	-2.63%	-8.23%	1.76%	10.73%	17.88%
603197.SH	保隆科技	18.86	22.29	-2.78%	-7.64%	-11.33%	0.20%	-7.51%
603596.SH	伯特利	14.68	22.46	-3.29%	-13.75%	-18.43%	-21.05%	-35.59%
1316.HK	耐世特	8.01	6.75	-3.61%	-18.51%	-29.50%	-27.89%	-26.34%
601689.SH	拓普集团	9.8	15.49	-3.64%	-12.48%	-8.29%	-0.26%	-1.34%
000581.SZ	威孚高科	17.61	7.72	-3.72%	-5.93%	-1.90%	-2.92%	5.99%
601633.SH	长城汽车	8.09	18.94	-4.26%	-11.87%	-0.19%	21.54%	49.54%
000338.SZ	潍柴动力	11.73	9.98	-4.49%	-3.88%	5.41%	33.73%	55.79%
002594.SZ	比亚迪	54.39	43.29	-5.28%	2.48%	6.79%	13.08%	7.02%
600699.SH	均胜电子	15.07	12.52	-5.46%	-9.99%	-11.46%	-4.67%	-11.65%
3808.HK	中国重汽	11.46	6.38	-5.76%	-13.83%	-24.44%	-18.94%	1.94%
0175.HK	吉利汽车	11.4	7.25	-8.51%	-10.09%	-19.90%	-11.16%	-15.03%

资料来源：WIND, 东兴证券研究所

1.3 汽车板块估值

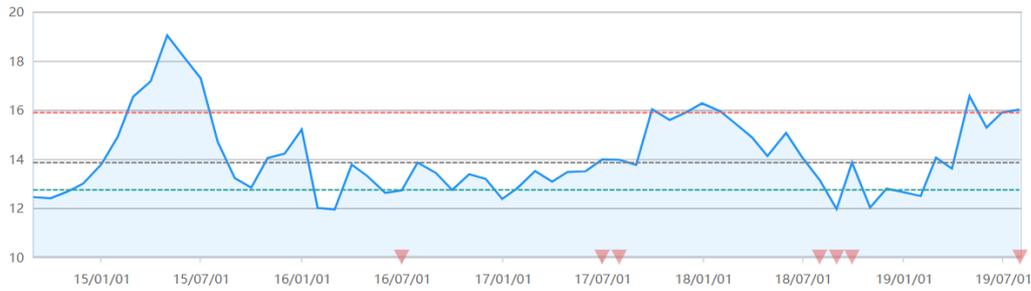
汽车（申万）、乘用车和零部件板块估值分别为 15.94、15.62、14.96。其中，乘用车板块 PE 依然处于高位，历史上仅有 19.67% 的时间段较之要高，而 PB 则要低于历史均值，仅高于历史 10.66% 的时间段。零部件板块估值相对于历史均值 24.72 仍然较低。

图 6: 汽车（申万）板块估值



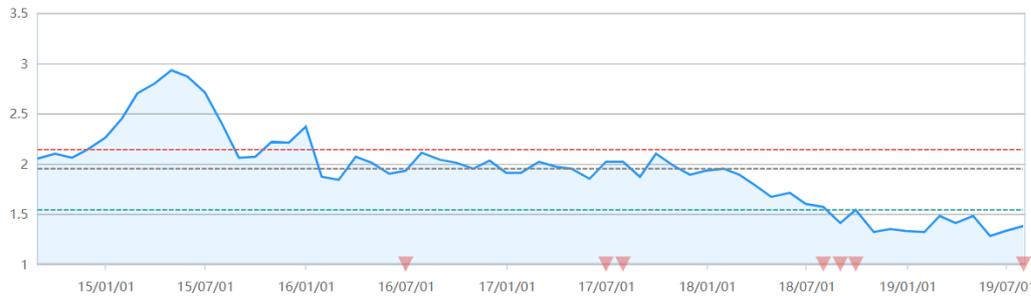
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 7: 乘用车板块估值(PE)



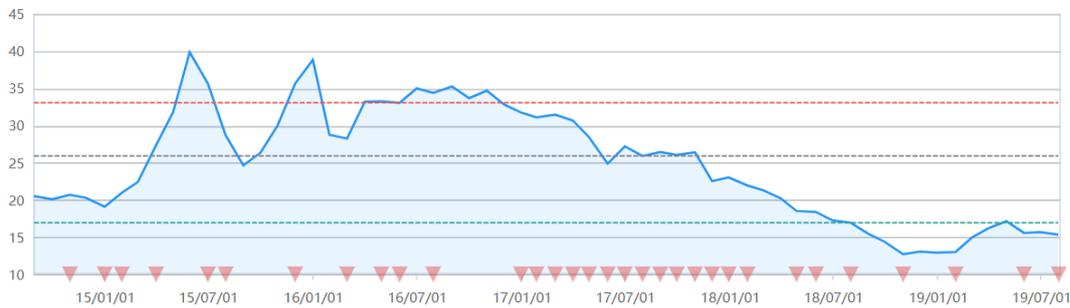
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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）股通增持较多的是旭升股份、江淮汽车和宇通客车，减持较多的是中国重汽、潍柴动力和宁波华翔。年初至今外资通过沪（深）股通增持较多的是中国重汽，银轮股份和威孚高科，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
------	------	--------------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------

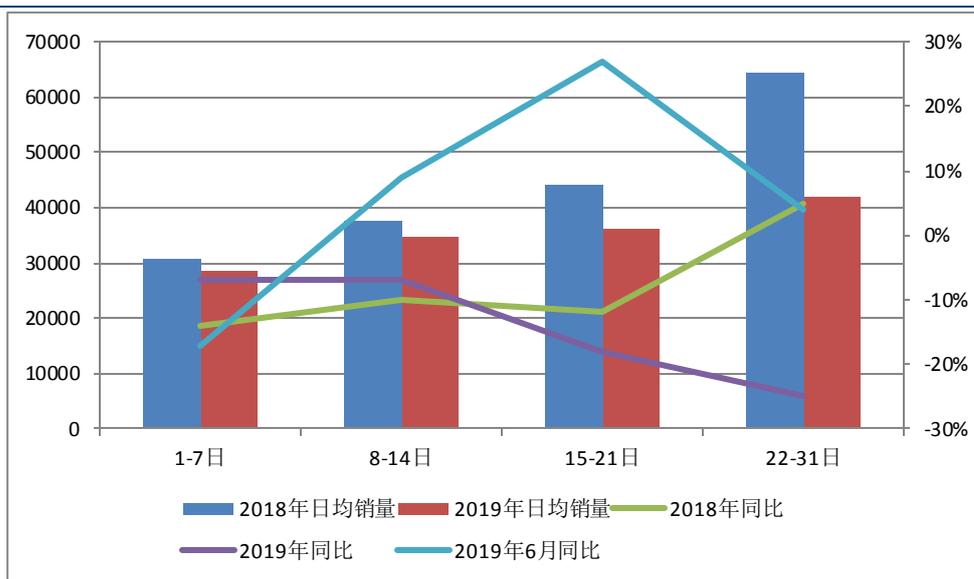
600066.SH	宇通客车	13.71	0.17	0.51	1.25	-1.68	-1.36
600660.SH	福耀玻璃	9.53	-0.03	-0.54	-3.04	-4.59	-4.62
000581.SZ	威孚高科	7.34	-0.05	0.44	0.87	2.39	2.51
000338.SZ	潍柴动力	6.24	-0.21	0.22	1.15	-0.7	0.8
600741.SH	华域汽车	5.61	-0.12	-0.93	-0.84	-0.19	-0.31
002126.SZ	银轮股份	5.34	0.13	0.28	1.13	2.82	3
000951.SZ	中国重汽	4.02	-0.31	-0.75	-0.6	2.24	2.33
600104.SH	上汽集团	3.17	-0.09	-0.07	-0.22	0.08	0.37
000887.SZ	中鼎股份	2.66	0.01	0.25	0.67	0.41	0.62
603766.SH	隆鑫通用	1.95	-0.2	-0.08	0.63	1.13	1.57
600742.SH	一汽富维	1.24	-0.06	-0.12	-0.58	0.38	0.47
600933.SH	爱柯迪	1.07	-0.06	-0.17	0.39	0.93	1.01
601689.SH	拓普集团	1.07	0	0.03	0.11	-2.24	-2.11
002594.SZ	比亚迪	1.03	0.07	0.03	0.18	0.26	0.2
002048.SZ	宁波华翔	0.95	-0.22	-0.24	-0.57	0.13	0.55
601799.SH	星宇股份	0.95	-0.03	-0.01	-0.53	-0.51	-0.28
600699.SH	均胜电子	0.86	-0.07	-0.07	-0.45	-0.9	-0.7
000625.SZ	长安汽车	0.85	0.01	0.02	0.15	0.18	0.25
603305.SH	旭升股份	0.74	0.45	0.19	-0.44	-1.53	0.36
600418.SH	江淮汽车	0.7	0.27	0.45	0.38	0.54	0.57
601311.SH	骆驼股份	0.7	-0.16	-0.25	0.44	-0.25	-0.12
002662.SZ	京威股份	0.69	-0.08	-0.39	0.31	0.66	0.64
600297.SH	广汇汽车	0.65	-0.05	-0.08	0.33	0.21	0.23
002611.SZ	东方精工	0.56	-0.03	-0.01	-0.16	0.45	0.49
603730.SH	岱美股份	0.56	-0.17	0.13	0.12	0.14	0.33
600335.SH	国机汽车	0.5	-0.14	0.16	0.33	0.24	0.22
000559.SZ	万向钱潮	0.49	-0.02	0.06	0.08	-0.03	0.12
002434.SZ	万里扬	0.49	-0.07	-0.05	0.13	0.34	0.4
000550.SZ	江铃汽车	0.44	0	0.13	0.32	0.27	0.31
002664.SZ	长鹰信质	0.41	0	0	0.03	0	0.1
002085.SZ	万丰奥威	0.4	0.03	-0.08	-0.08	-0.2	-0.13
603596.SH	伯特利	0.4	-0.01	0.16	0.28	0.08	0.38
603121.SH	华培动力	0.37	-0.14	0.17			
000800.SZ	一汽轿车	0.35	-0.03	0.02	-0.18	-0.16	-0.09
601238.SH	广汽集团	0.33	-0.02	0	0.06	0.02	0.13

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：7月第一周的乘用车市场零售相对较好，第一周日均零售2.87万台，同比增速下降7%，好于6月的第一周下滑幅度。第二周日均零售3.48万台，同比增速下降7%。7月第三周日均零售3.61万台，同比增速下降18%。7月1-4周零售同比增速-16%，大幅低于6月的1-4周的增速5%的水平。目前市场需求相对偏弱，真正回暖应该在8月之后。

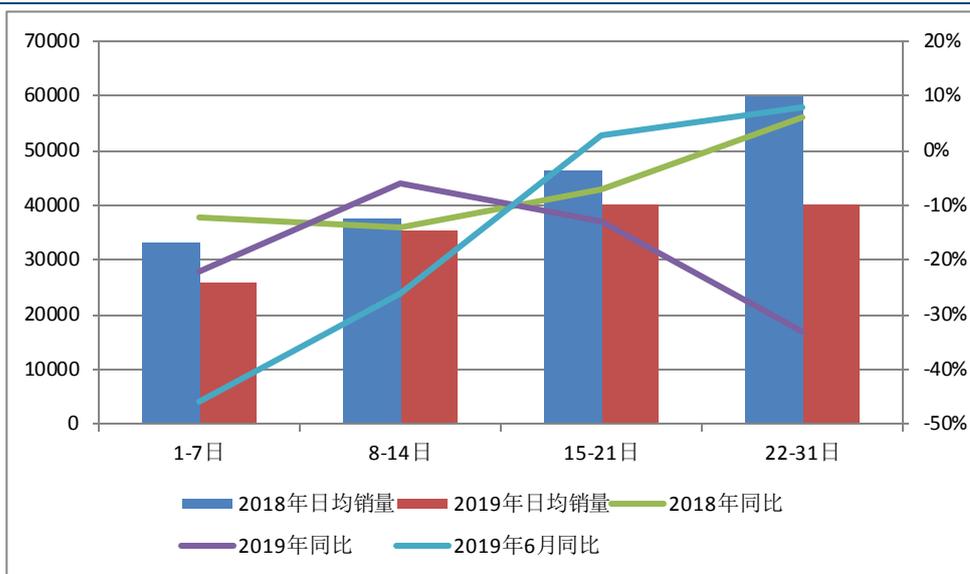
图 10:乘用车 7 月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：7月第一周的乘用车市场批发销量相对较好，第一周日均批发2.5万台，同比增速下降24%，好于6月的第一周下滑幅度。7月第二周的乘用车市场批发销量也相对较好，第二周日均批发3.5万台，同比增速下降6%，批发表现较强。7月第三周的日均批发是4万台，同比增速-14%，仍保持环比平稳上升态势。19年6月的批发是持续的逐周拉升，7月的环比提升也是相对较好。目前是批发持平于零售，最后一周的零售应该弱于批发走势，实现均衡增长。

图 11:乘用车 7 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
新款奥迪 A8L	83.88-122.08 万
路虎揽胜极光	35.58-50.58 万
五菱宏光 V 劲享版	4.12-4.98 万

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

新款奥迪 A8L

厂商：奥迪

指导价：83.88-122.08 万

图 12: 新款奥迪 A8L



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

8月1日，2019款奥迪A8L Plus版车型正式上市。

外观方面，新车保留了在售车型的外观造型，主要针对配置和动力进行了升级，全系标配Valcona前后真皮座椅的同时，更增加了前排舒适座椅、后排电动座椅等装备。

动力方面，新车继续搭载两种3.0TFSI发动机，匹配48V弱混系统，最大功率分别为281马力和340马力，传动方面匹配8速手自一体变速箱，并标配quattro四驱系统，同时满足国六b排放标准。

路虎揽胜极光

厂商：奇瑞路虎

指导价：35.58-50.58万

图 13：路虎揽胜极光



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

近日，全新一代路虎揽胜极光正式上市。

外观方面，全新的家族式设计还是以时尚精致感为主导，定位也是城市 SUV 思路，把受众锁定在都市青年男女的精致消费人群，热爱生活，对生活方式和品质有所追求的年轻化群体。相比上一代车型，新款更加时尚与精致。黑色网格状进气格栅搭配矩阵式全 LED 大灯，具有浓厚的家族辨识度，而运动版车型还配备了 R DYNAMIC 套件，车身多处均采用了黑化处理。

内饰方面，全新一代极光相比现款车型在豪华感方面提升了一个档次，中控台采用了颗粒状的软质材料以及真皮材质进行包裹，双色的搭配恰到好处，非常典雅。五屏联动即全新一代路虎揽胜极光车内共有 12.3 英寸全液晶仪表盘、两块 10 英寸的中控触摸屏、高清全彩抬头显示系统和流媒体后视镜共五块屏幕，功能实用逻辑十分清晰，提升了整个的科技感。

动力方面，全新极光全系增加了 48V 轻混系统。2.0T+48V 轻混系统，最大功率 249 马力（183 千瓦），最大扭矩 365 牛·米，9 挡手自一体变速器依然是标配，在行驶品质上也将会有所提升。

五菱宏光 V 劲享版

厂商：上汽通用五菱

指导价：4.12-4.98 万

图 14：五菱宏光 V 劲享版



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

日前，上汽通用旗下五菱宏光 V 1.5L 劲享版正式上市。

内饰方面，新车内饰布局较普通五菱宏光 V 并无太大变化，针对驾驶座的位置进行了优化，且座椅填充物采用了双密度材质，座椅的支撑和舒适性有所提升，座椅内置高强度模块化骨架，安全性更高。

动力方面，新车搭载了分别满足国五和国六排放标准的 1.5L 发动机。其中，国六版的最大功率为 99 马力，峰值扭矩为 140 牛·米，传动系统匹配 6MT 变速箱；国五版的最大功率为 105 马力，峰值扭矩为 147 牛·米，传动系统匹配 5MT 变速箱。

3.2 汽车要闻

一、北京现代重庆工厂电动化改造，一半产能将是纯电动车型

通过重庆工厂（传统燃油+纯电动）和北京第二工厂（传统燃油+插电式混合动力）的布局，北京现代正式掀开新一轮电动化的扩张进程。现代汽车正对其位于重庆的第五工厂进行电动化改造，以重振其不断下滑的中国新车业务。未来，该工厂的产能将同时兼顾传统燃油车与新能源汽车。

建成于中韩关系较为紧张的 2017 年，北京现代重庆工厂开工率一直偏低，在刚过去的 2018 年，年产能 30 万辆的该工厂累计只销售了 7 万辆，其中瑞纳（Reina）3.98 万辆，菲斯塔（Lafesta）约 2.4 万辆，整个工厂利用率低于 30%。今年 4 月，现代汽车开始增加北京现代的资本金，并着手推动重庆工厂的电动化转型。传统燃油车的生产需要大量的人力，每辆车所需零部件约为 3 万个，如果利用率低于 70%，工厂极有可能无法实现盈利。相比之下，新能源汽车生产过程涉及的工人需求较少，所需的零部件数量约为 1 万个。

无论是迎合电动化的市场走向，还是基于投入产出比的利益考量，第五工厂的电动化改革都是迫在眉睫。除了电动化转型，北京现代还计划对第五工厂进行适时削减产能。

北京现代昂希诺 (Encino)，未来在中国市场只生产其纯电动版本，新车将于下个月正式推向市场。此外，北京现代已经着手开发菲斯塔的纯电动车型，计划于今年9月投产，届时，第五工厂约一半的产品将是纯电动车型。与此同时，北京现代正对其北京工厂进行改造，以提高插电式混合动力车型产量，今年3至6月，在失去了当地补贴后，索纳塔插电式混合动力车型在中国市场销售数量几乎为0，北京第二工厂未来将增加索纳塔、领动的插电式混合动力车型的产量。

二、交通部：推动交通基础设施全周期数字化

7月25日，交通运输部发布《数字交通发展规划纲要》（以下简称“纲要”）提出，要以“数据链”为主线，构建数字化的采集体系、网络化的传输体系和智能化的应用体系，加快交通运输信息化向数字化、网络化、智能化发展，为交通强国建设提供支撑。

根据《纲要》规划，到2025年，交通运输基础设施和运载装备全要素、全周期的数字化升级迈出新步伐，数字化采集体系和网络化传输体系基本形成。交通运输成为北斗导航的民用主行业，第五代移动通信（5G）等公网和新一代卫星通信系统初步实现行业应用。交通与汽车、电子、软件、通信、互联网服务等产业深度融合，新业态和新技术应用水平保持世界先进；到2035年，交通基础设施完成全要素、全周期数字化，天地一体的交通控制网基本形成，按需获取的即时出行服务广泛应用。我国成为数字交通领域国际标准的主要制订者或参与者，数字交通产业整体竞争能力全球领先。

《纲要》明确，要构建数字化的采集体系。一方面，要推动交通基础设施规划、设计、建造、养护、运行管理等全要素、全周期数字化。构建覆盖全国的高精度交通地理信息平台，完善交通工程等要素信息，实现对物理设施的三维数字化呈现，支撑全天候复杂交通场景下自动驾驶、大件运输等专业导航应用。针对重大交通基础设施工程，实现基础设施全生命周期健康性能监测，推广应用基于物联网的工程质量控制技术。

另一方面，要布局重要节点的全方位交通感知网络。推动铁路、公路、水路领域的重点路段、航段，以及隧道、桥梁、互通枢纽、船闸等重要节点的交通感知网络覆盖。推动交通感知网络与交通基础设施同步规划建设，深化高速公路ETC门架等路侧智能终端应用，建立云端互联的感知网络，让“哑设施”具备多维监测、智能网联、精准管控、协同服务能力。注重众包、手机信令等社会数据融合应用。构建载运工具、基础设施、通行环境互联的交通控制网基础云平台。加快北斗导航在自由流收费、自动驾驶、车路协同、海上搜救、港口自动化作业和集疏运调度等领域应用。

此外，要推动载运工具、作业装备智能化。鼓励具备多维感知、高精度定位、智能网联功能的终端设备应用，提升载运工具远程监测、故障诊断、风险预警、优化控制等能力。推动自动驾驶与车路协同技术研发，开展专用测试场地建设。鼓励物流园区、港口、铁路和机场货运站广泛应用物联网、自动驾驶等技术，推广自动化立体仓库、引导运输车（AGV）、智能输送分拣和装卸设备的规模应用。推动自动驾驶船舶、自动化码头和堆场发展，加强港航物流与上下游企业信息共享和业务协同。

三、全力发展中国品牌 广汽集团高层轮岗

日前，广汽集团官方宣布了一系列领导干部调整轮岗，自2019年8月1日起，冯兴亚将出任广汽新能源董事长；刘伟将兼任广汽集团整车事业本部本部长；张跃赛将出任广汽乘用车总经理；郁俊将兼任广汽集团国际业务本部本部长，不再担任广汽新能源董事长及广汽乘用车总经理；胡苏将兼任广汽集团数据信息本部本部长。据广汽集团官方解释，本次领导干部轮岗是为了加强集团内部研产销一体化经营和沟通协调效率以及各业务线之间的相互战略协同。

在目前中国乘用车市场的低迷期中，作为曾经的中国品牌销量“黑马”，广汽乘用车的表现也并不理想，根据官方公布的产销数据，2019年上半年，广汽乘用车累计售出新车186,947辆，同比下滑30.3%；而根据乘用车信息联席会提供的产销数据，在广汽乘用车旗下产品中，没有任何一款产品上半年月均销量能达到1万辆，销量支柱传祺GS4上半年累计销量仅为55,909辆，同比下滑55.4%。

尽管此前广汽乘用车一度打出“复兴轿车”的旗号，但实际效果并不理想，2019年上半年，广汽乘用车旗下轿车产品传祺GA4、传祺GA6、传祺GA8分别售出7,357辆、3,379辆、1,160辆，同比下滑幅度分别达到59.9%、69.2%、60.5%。

广汽集团认为，现任广汽商贸党委书记、董事长张跃赛此前曾担任广汽本田、广汽丰田、广汽乘用车、广汽三菱等多个整车企业高管职位，在整车生产销售领域以及商贸领域都具有十分丰富的经验，他担任广汽乘用车总经理可以更好的发挥自身优势，进一步促进企业发展；而现任广汽乘用车党委书记刘伟则在研发、协调管理等领域拥有较为突出的能力，他兼任广汽集团整车事业本部本部长能更好地沟通协调各方面资源，加强企业研发、生产、销售的一体化。

而现任广汽新能源董事长及广汽乘用车总经理郁俊拥有较强的市场开拓能力，曾领导筹建广汽乘用车国际有限公司，让他兼任广汽集团国际业务本部本部长是为了提升广汽集团国际化战略。对于国际业务，广汽乘用车向来十分重视，根据公开资料显示，早在2013年，广汽乘用车便已成立国际业务部，开始布局海外出口业务。截至目前，广汽乘用车已经完成在全球16个国家与地区的业务布局，已经初步建立了全球销售网络与服务体系。

4. 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。