

# 汽车行业：工信部建议制定燃油汽车退出时间表

——汽车行业周报 20190909

2019年09月09日

看好/维持

汽车 行业报告

## 投资摘要：

**上周市场回顾：**上周汽车行业板块上涨 3.91%，在 28 个申万一级行业中排名第 15，跑赢沪深 300 指数-0.01%。上周涨幅前五的股票为：光洋股份，隆基机械，江铃汽车，亚星客车和拓普集团；上周跌幅前五的股票为：奥联电子，德宏股份，飞龙股份，力帆股份和奥特佳。

## 上周行业热点：

**工信部：制定燃油汽车退出时间表。**近日，工信部发布了对《关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国的建议》的答复，其中明确指出，“我国将支持有条件的地方建立燃油汽车禁行区试点，在取得成功的基础上，并统筹研究制定燃油汽车退出时间表。”

**《新能源汽车蓝皮书》建议对先进产品延续购置补贴。**8月31日，《中国新能源汽车产业发展报告（2019）》（下称《蓝皮书》）在天津发布。《蓝皮书》说，根据新能源汽车产品技术、成本和市场发展情况，建议 2020 年后继续对优质产品保留部分补贴政策。

**吉利汽车、比亚迪公布 8 月汽车销量。**吉利汽车 8 月共计销售 101,223 辆，同比去年下滑 19%。1 月至 8 月，吉利汽车的销量达到 844,278 辆，同比去年下滑了 17%。其中，8 月，新能源及电气化车型销量为 7,897 辆，1-8 月新能源及电气化车型累计销量达 69,973 辆，同比增长 110%。比亚迪 8 月共计销量 36,009 辆，同比去年下滑 14%。1 月至 8 月，比亚迪的销量达到 295,066 辆，同比去年下滑了 3%。其中，8 月，新能源汽车销量为 16,719 辆，同比下滑 23%，1-8 月新能源汽车累计销量 178,939 辆，同比增长 55%。

**长城汽车华东总部正式落户嘉定，着力发展氢能产业。**日前，长城汽车与上海市嘉定区人民政府签署合作协议，确定长城汽车华东总部基地正式落户嘉定区，该基地将成为长城汽车除保定外规模最大的研发中心。

**新车速递：**上周新车包括 2020 款祺智 EV、2020 款启辰 T60 和广汽丰田 iA5。

**投资策略及重点推荐：**乘用车业绩弹性较大，部分头部车企短期销量下行幅度较大。然而后续随着多种新能源车逐渐推出、产品线补齐以及投资放缓，头部企业业绩有相当大的修复空间。建议关注上汽集团、潍柴动力和拓普集团。

本周行业投资组合维持上汽集团（25%）、均胜电子（25%）、潍柴动力（25%）和拓普集团（25%）。

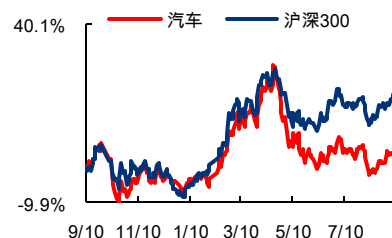
**风险提示：**国内主要汽车销量不及预期；原材料价格大幅上涨。

## 未来 3-6 个月行业大事：

2019 年 9 月上旬：公布 8 月汽车销量

行业基本资料	占比%	
股票家数	166	4.52%
重点公司家数	-	-
行业市值	19,273 亿元	3.08%
流通市值	14,463 亿元	3.17%
行业平均市盈率	21.31	/
市场平均市盈率	17.41	/

## 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

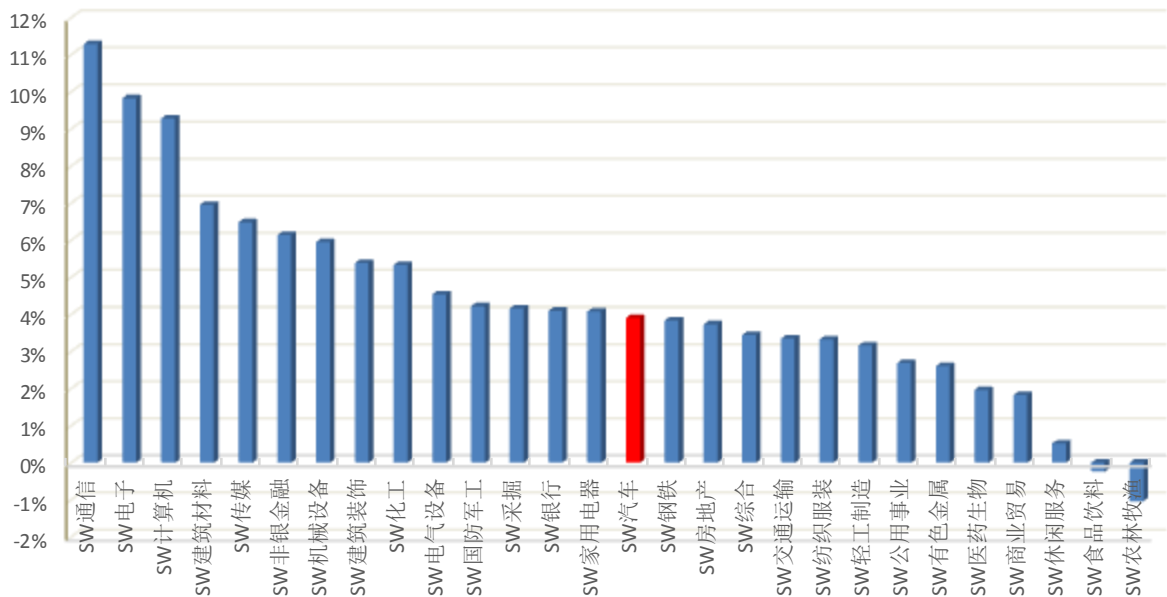
liu\_y\_m@dxzq.net.cn

## 1. 汽车行业一周行情回顾

### 1.1 主要板块市场表现

上周汽车行业板块上涨 3.91%，在 28 个申万一级行业中排名第 15，跑赢沪深 300 指数-0.01%。

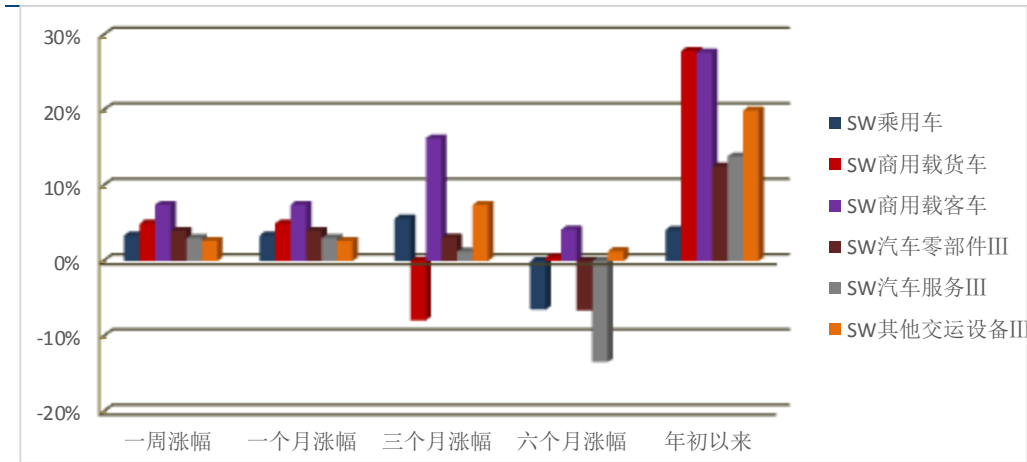
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

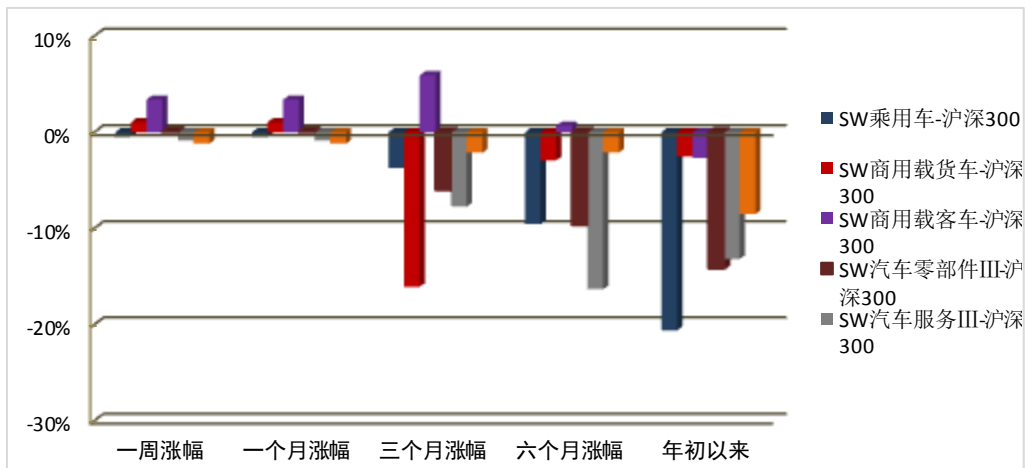
上周乘用车, 商用载货车, 商用载客车, 汽车零部件, 汽车服务和其他交运设备分别上涨 3.40%, 5.00%, 7.46%, 3.99%, 3.04%和 2.68%, 分别跑赢沪深 300 指数-0.50%, 1.04%, 3.41%, 0.06%, -0.85%和-1.19%。

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

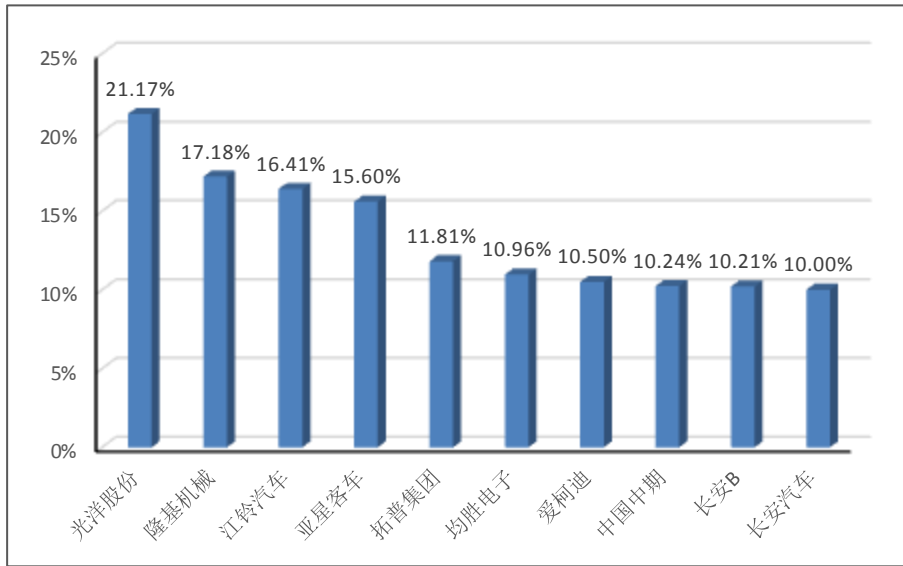


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

## 1.2 重点上市公司一周行情回顾

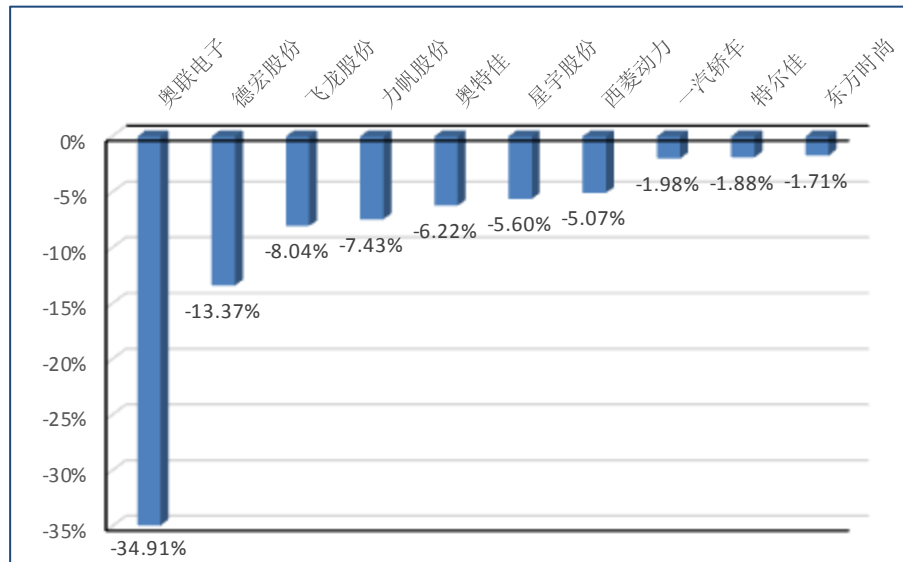
上周汽车板块个股整体股价上涨居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：光洋股份，隆基机械，江铃汽车，亚星客车和拓普集团，涨幅分别为 21.17%，17.18%，16.41%，15.60%和 11.81%。而跌幅方面，跌幅较大的个股有奥联电子，德宏股份，飞龙股份，力帆股份和奥特佳等，跌幅分别为-34.91%，-13.37%，-8.04%，-7.43%和-6.22%。

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依顿电子，沪电股份和耐世特等。

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 (5)	年初至今 (%)
603328.SH	依顿电子	14.06	21.20	26.33	42.02	55.88	35.15	51.94
002463.SZ	沪电股份	26.88	54.39	24.50	45.30	164.83	144.45	278.44
1316.HK	耐世特	6.82	7.03	11.99	-10.85	-28.44	-29.59	-37.28
601689.SH	拓普集团	12.40	24.81	11.81	31.22	26.54	-13.82	24.83

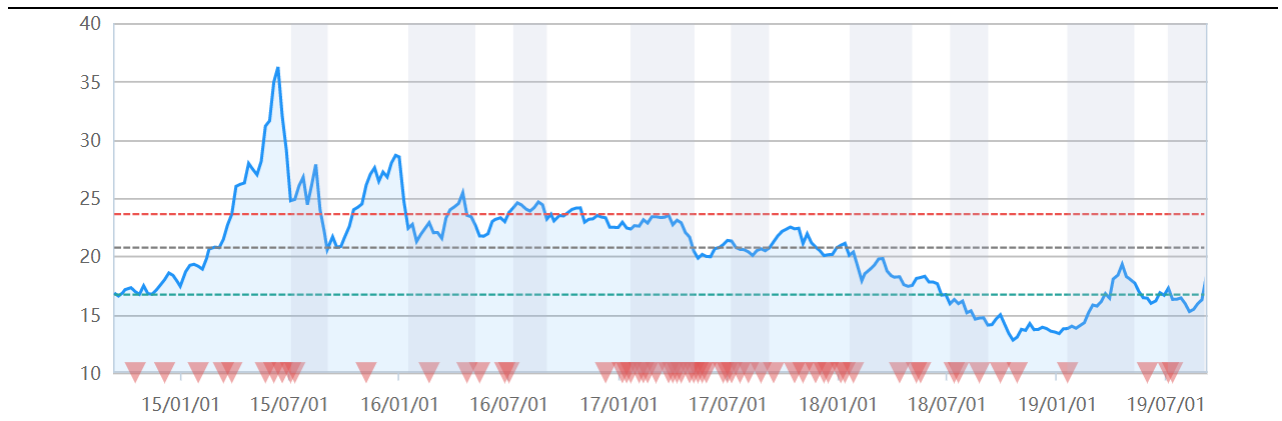
600699.SH	均胜电子	16.70	21.48	10.96	19.03	7.02	-15.98	-2.09
600933.SH	爱柯迪	11.26	22.09	10.50	40.40	42.53	18.22	51.10
000625.SZ	长安汽车	8.80	-13.34	10.00	17.49	36.57	12.25	33.88
0179.HK	德昌电机控股	14.28	5.81	8.51	6.41	-7.65	-22.29	-8.46
603197.SH	保隆科技	20.38	26.92	7.66	16.79	9.60	-26.86	-0.06
603305.SH	旭升股份	24.81	40.45	5.62	10.56	3.50	-34.41	-17.58
000338.SZ	潍柴动力	12.20	10.13	5.35	9.81	2.77	16.93	62.03
0175.HK	吉利汽车	12.76	10.34	5.28	15.16	4.33	-5.85	-4.89
002126.SZ	银轮股份	7.45	17.12	4.93	7.19	4.20	-21.52	0.84
603596.SH	伯特利	14.79	21.74	4.75	6.79	-9.71	-35.55	-35.10
000030.SZ	富奥股份	4.71	10.35	3.97	4.67	2.28	-1.26	30.67
600741.SH	华域汽车	25.85	12.32	3.69	19.45	35.68	30.71	47.33
002540.SZ	亚太科技	4.31	16.30	3.61	3.11	-10.58	-16.57	-0.68
600104.SH	上汽集团	25.94	9.84	3.43	6.40	12.29	5.84	2.31
000581.SZ	威孚高科	17.44	8.35	3.13	6.21	-4.35	-16.62	4.96
601633.SH	长城汽车	8.39	25.28	2.69	5.53	-0.36	15.33	55.08
300580.SZ	贝斯特	15.28	18.80	2.55	6.93	-0.91	-8.33	18.82
300285.SZ	国瓷材料	23.05	43.48	2.31	15.60	44.70	70.44	108.28
002594.SZ	比亚迪	50.49	36.68	2.10	-0.98	2.67	-8.52	-0.65
600742.SH	一汽富维	12.29	12.94	0.33	11.63	16.99	9.48	29.77
3808.HK	中国重汽	12.04	6.62	-0.50	2.73	-15.63	-14.49	7.10

资料来源：WIND；东兴证券研究所

### 1.3 汽车板块估值

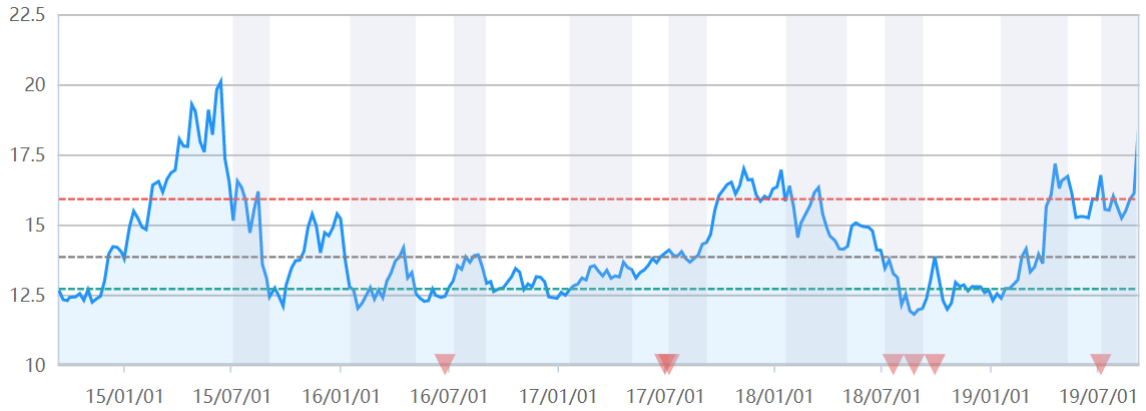
汽车（申万）、乘用车和零部件板块估值分别为 18.24、18.38、17.07。其中，乘用车板块 PE 依然处于高位，历史上仅有 10.74%的时间段较之要高，而 PB 则要低于历史均值，仅高于历史 6.84%的时间段。零部件板块估值相对于历史均值 24.87 仍然较低。

图 6:汽车（申万）板块估值



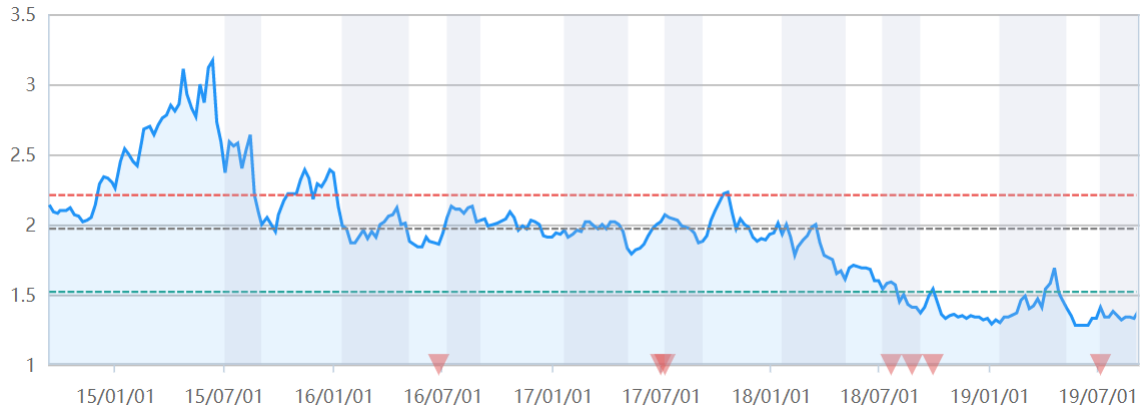
资料来源：wind，东兴证券研究所

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世宝和宗申动力，减持较多的是宁波华翔和岱美股份。年初至今外资通过沪（深）股通增持较多的是伯特利、爱柯迪和京威股份，减持较多的是富临精工，亚太股份和云内动力。

**表 2：上周汽车板块外资通过沪（深）股通持股变动情况**

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	13.95	-0.02	0.01	0.07	-0.04	-0.08
600660.SH	福耀玻璃	9.27	0.00	-0.02	-0.12	-0.29	-0.34
000581.SZ	威孚高科	7.46	-0.02	0.04	0.06	0.01	0.54
000338.SZ	潍柴动力	6.76	0.03	0.09	0.26	0.02	0.24
600741.SH	华域汽车	5.66	0.02	0.00	-0.09	-0.10	-0.05
002126.SZ	银轮股份	5.28	0.00	0.00	0.07	0.25	1.24
000887.SZ	中鼎股份	2.63	0.00	0.00	0.28	0.25	0.26
600933.SH	爱柯迪	1.36	0.10	0.28	1.31	2.32	21.67
601311.SH	骆驼股份	1.17	0.05	1.05	2.16	2.08	0.43
002048.SZ	宁波华翔	0.56	-0.46	-0.38	-0.36	-0.63	0.60
002662.SZ	京威股份	1.08	0.00	0.26	0.09	3.91	14.43
600699.SH	均胜电子	0.72	-0.29	-0.27	-0.05	-0.72	-0.55
600742.SH	一汽富维	0.95	-0.17	-0.20	-0.49	-0.51	0.17
601689.SH	拓普集团	1.00	0.00	-0.02	0.27	-0.64	-0.69
601799.SH	星宇股份	0.72	-0.08	-0.17	-0.22	-0.47	-0.40
002611.SZ	东方精工	0.59	-0.12	0.11	-0.17	0.04	7.43
603596.SH	伯特利	0.59	-0.19	0.18	13.75	1.81	28.50
603730.SH	岱美股份	0.36	-0.45	-0.44	-0.27	1.12	0.71
000559.SZ	万向钱潮	0.63	0.11	0.34	0.91	-0.10	0.75
603013.SH	亚普股份	0.56	0.44	3.00	0.00	0.00	0.00
603305.SH	旭升股份	0.57	0.06	2.80	1.71	-0.55	0.68
002085.SZ	万丰奥威	0.51	0.31	0.31	-0.09	0.11	0.00
002434.SZ	万里扬	0.39	0.05	-0.19	0.00	0.03	2.90
603358.SH	华达科技	0.16	-0.41	-0.16	-0.36	-0.57	-0.52
000980.SZ	众泰汽车	0.35	0.13	0.94	1.06	-0.30	0.59
002664.SZ	长鹰信质	0.31	-0.03	-0.23	-0.38	-0.66	0.00
002488.SZ	金固股份	0.19	-0.05	-0.17	1.11	-0.49	3.75
002625.SZ	光启技术	0.29	0.07	0.61	0.38	0.61	-0.19
001696.SZ	宗申动力	0.49	0.88	3.45	48.00	3.08	0.09
603306.SH	华懋科技	0.21	0.00	0.00	-0.05	-0.53	-0.36
600081.SH	东风科技	0.15	0.00	-0.06	-0.06	-0.06	-0.06

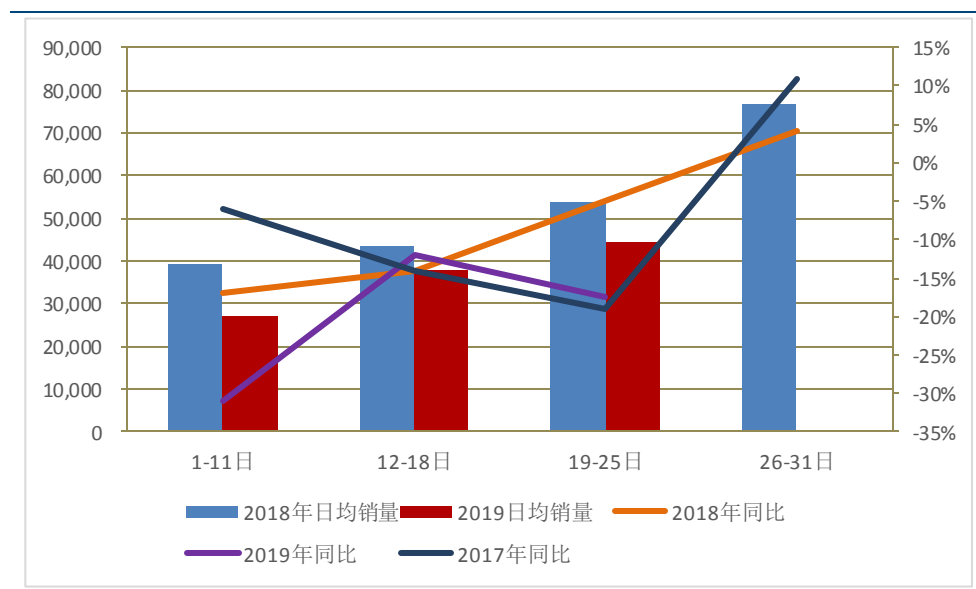
000030.SZ	富奥股份	0.18	0.29	0.06	0.38	-0.45	0.38
603239.SH	浙江仙通	0.11	0.00	0.00	-0.90	-0.54	-0.45
600676.SH	交运股份	0.11	0.00	0.00	0.00	-0.08	-0.08
603997.SH	继峰股份	0.14	0.27	0.08	-0.53	-0.67	6.00
600480.SH	凌云股份	0.10	0.00	0.00	0.11	0.11	0.11
002703.SZ	浙江世宝	0.09	3.50	0.29	0.00	-0.80	0.80
002284.SZ	亚太股份	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.87
300432.SZ	富临精工	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.89
000903.SZ	云内动力	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.33	-0.75

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：8月第一周的乘用车市场零售相对低，第一周日均零售2.7万台，同比增速下降31%，差于7月的第一周下滑幅度。第二周零售达到日均3.8万台，相对第一周的环比走势提升较大，同比18年的下滑幅度也是稍有改善。

图 10:乘用车 8 月份日均零售数量(台)

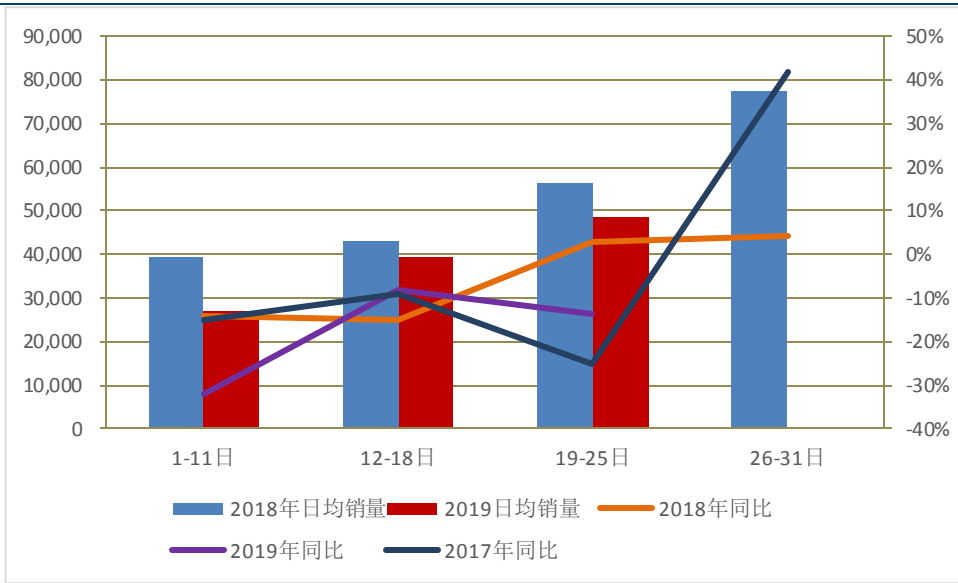


资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：8月第一周的乘用车市场批发相对低，第一周日均批发2.7万台，同比增速下降32%，大幅低于7月的第一周下滑幅度。第二周的批发达到日均4万台，同比增速下降8%，增速下滑情况有所改善。但相对于17年的5万台的日均水平，厂家批发销量的表现相对不理想。

图 11:乘用车 8 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
2020 款祺智 EV	12.98-13.98 万
2020 款启辰 T60	8.68-11.88 万
广汽丰田 iA5	16.98-19.28 万

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

#### 2020 款祺智 EV

厂商：广汽三菱

指导价：12.98-13.98 万元

图 12：2020 款祺智 EV



资料来源：爱卡汽车；东兴证券研究所

日前，2020款祺智EV正式上市，共推出两款车型，补贴后售价为12.98万元和13.98万元。祺智EV定位一款小型纯电动SUV，新款车型在配置上进行了升级，动力方面搭载54.75kWh三元锂电池组，NEDC工况续航里程为410km。

外观方面，2020款祺智EV整体造型基本延续了老款车型的设计，但是在一些细节上有所调整。2020款祺智EV采用了全新造型的前保险杠和雾灯，三角形LED前大灯可自动控制，带延时关闭/围观示警功能，便捷且低耗。横向双8LED尾灯，如一个无限的符号。侧面及尾部同样基本没变化，主要是换装了全新造型轮圈，尾部采用了最新造型的后保险杠。

2020款祺智EV的内饰同样基本延续老款车型，其搭载的T-BOX 3.0系统，不仅能远程自动诊断和车辆定位，还能查询车辆状态及远程启停车辆等功能。此外，驾乘者可以用“你好，小祺”唤醒智能语音系统。除了智能系统加持，2020款祺智EV新增TPMS胎压监测、座椅加热装置（分段可调式加热垫）、后排座椅中央扶手、自动防眩目内后视镜、前大灯自动控制等配置。

祺智EV采用新一代三元锂电池，电池容量54.75kWh，百公里电耗14.7kWh，综合工况续航410km。加上其采用新一代快充技术，30min充满80%电量，交流慢充8h可充满100%电量。动力方面，2020款祺智EV搭载技术专业可靠的永磁同步电机，最大输出功率132kW（180Ps），峰值扭矩290Nm，最高车速可达156km/h，0-50km/h加速时间4s。

## 2020款启辰T60

厂商：东风启辰

指导价：8.68-11.88万

图 12：2020 款启辰 T60



资料来源：爱卡汽车；东兴证券研究所

日前，2020 款启辰 T60 正式上市，售价区间为 8.68-11.88 万元。2020 款启辰 T60 延续了家族设计语言，搭载 1.6L 自然吸气发动机，传动匹配 5 速手动和 CVT 无级变速箱。

作为年度改款车型，2020 款启辰 T60 整体设计与老款车型基本一致，依然采用了家族设计语言，整体造型较为硬朗。内饰部分，启辰 T60 采用了环抱式座舱设计，黑色与橙色的双色配色搭配仿碳纤维材料的应用，让内饰看上去更为时尚动感。而 8 英寸全液晶仪表盘、大尺寸悬浮式中控触摸屏的配备，则为车内营造出了浓浓的科技氛围。

### 广汽丰田 iA5

厂商：广汽丰田

指导价：16.98-19.28 万

图 13：广汽丰田 iA5



资料来源：爱卡汽车；东兴证券研究所

在 2019 成都车展上，广汽丰田 iA5 正式上市，本次共推出了 3 款车型，补贴后售价区间为 16.98-19.28 万元。广汽丰田 iA5 可以看作广汽新能源 Aion S 的姊妹车型，同时也是广汽丰田的首款量产纯电动轿车。

外观方面，广汽丰田 iA5 的整体设计语言与 Aion S 基本保持一致，包括前发动机盖上凸起的线条，以及取消前中网的设计。但与 Aion S 不同的是，广汽丰田 iA5 前大灯组的造型变为了回旋镖形状，雾灯区域的位置也有所改变。

车尾部分，广汽丰田 iA5 下保险杠的造型有所微调，其他方面与 Aion S 基本保持一致。广汽丰田 iA5 的长宽高分别为 4792/1880/1530mm，轴距达为 2750mm，车身长度比 Aion S 多了 24mm。

配置方面，广汽丰田 iA5 配备 12.3 英寸高清中控显示屏、12.3 英寸全液晶组合仪表、悬浮式双联屏 AI 交互系统、AI 语音智能控制等配置。

广汽丰田 iA5 搭载由宁德时代生产的 NCM 811 三元锂电池，电池组能量密度为 170Wh/kg，NEDC 综合工况续航里程为 510km，直流快充模式下，从 30% 电量充至 80% 电量需 34 分钟。驱动电机则为日本电产汽车马达（浙江）有限公司生产，最大功率为 135kW（184Ps）。

## 3.2 汽车要闻

### 一、新能源汽车蓝皮书：建议对先进产品延续购置补贴

8 月 31 日，《中国新能源汽车产业发展报告（2019）》（下称《蓝皮书》）在天津发布。《蓝皮书》说，根据新能源汽车产品技术、成本和市场发展情况，建议 2020 年后继续对优质产品保留部分补贴政策。所谓优质产品，《蓝皮书》定义为技术指标、成本降幅提前达到目标要求、市场规模排名靠前的车型和企业。

### 二、工信部：制定燃油汽车退出时间表

近日，工信部发布了对《关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国的建议》的答复（以下简称《答复》），其中明确指出，“我国将支持有条件的地方建立燃油汽车禁行区试点，在取得成功的基础上，并统筹研究制定燃油汽车退出时间表。”

“燃油车退出时间表”意味着燃油车退出国内市场已不再是纸上谈兵。这引发了业内关于新能源汽车和传统燃油车如何协调发展的讨论。燃油车能否顺利“隐退”，新能源汽车能否顺利“接班”，这关乎汽车行业的变革与生存，也关乎广大燃油车、新能源汽车用户的利益。

### 三、中国 500 强榜单：汽车企业转型趋势明显

9月1日，中国企业联合会、中国企业家协会发布2019年中国企业500强榜单，其中，上榜的汽车行业企业呈现出一些新特点：一是大型车企地位稳固，虽有升有降，但总体浮动不大；二是汽车企业转型趋势明显；三是符合汽车“新四化”趋势的相关企业进步显著。

上榜车企包括：上汽集团（第9位）、东风汽车（第20位）、一汽集团（第21位）、北汽集团（第31位）、广汽集团（第48位）、吉利控股（第58位）、华晨汽车（第127位）、比亚迪（第142位）、中国重汽（第171位）、江铃汽车（第192位）、长城汽车（第195位）、奇瑞控股（第267位）、陕西汽车（第276位）、江淮汽车（第342位）、重庆力帆（第421位）。

汽车“新四化”方兴未艾之际，汽车行业对智能化、网联化等相关技术需求迫切，从而一方面使BAT（百度、阿里、腾讯）等一些互联网企业将目光投向汽车行业；另一方面，一些拥有相关先进技术的汽车零部件企业迅速崛起。

### 四、中国自主品牌汽车发展论坛在京召开

9月4日，由国家发改委、商务部和工信部支持，中国欧洲经济技术合作协会、中国机械工业联合会与团车网共同举办的“献礼中华人民共和国成立70周年暨中国自主品牌汽车博览会”在京举行。

在论坛环节，来自团车网、阿里巴巴、蓝本价、知店、博瑞集团、车轮等众多代表，以及来自奇点汽车、鑫甲科技、中保研等汽车智联会的会员企业在论坛上展开了深度的探讨与交流。作为来自汽车产业链条上不同环节的企业，如何在市场变革中寻找新机遇，如何用创新技术推动企业发展，帮助中国汽车产业特别是自主品牌实现“由大变强”成为了论坛探讨的重点。

### 五、吉利汽车、比亚迪公布8月汽车销量

9月6日，吉利汽车、比亚迪分别公布2019年8月销量相关数据。

吉利汽车8月共计销售101,223辆，同比去年下滑19%。1月至8月，吉利汽车的销量达到844,278辆，同比去年下滑了17%。其中，8月，新能源及电气化车型销量为7,897辆，1-8月新能源及电气化车型累计销量达69,973辆，同比增长110%。

比亚迪8月共计销量36,009辆，同比去年下滑14%。1月至8月，比亚迪的销量达到295,066辆，同比去年下滑了3%。其中，8月，新能源汽车销量为16,719辆，同比下滑23%，1-8月新能源汽车累计销量178,939辆，同比增长55%。

### 六、长城汽车：华东总部正式落户嘉定，着力发展氢能产业

日前，长城汽车与上海市嘉定区人民政府签署合作协议，确定长城汽车华东总部基地正式落户嘉定区，该基地将成为长城汽车除保定外规模最大的研发中心。根据协议，长城汽车将在华东总部基地设立氢能产业全国总部、零部件及其他创新性项目上海研发中心、共享出行华东总部和智能网联全国研发总部，并在安亭成立项目公司，重点布局“新四化”产业。

#### 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。

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	新势力销量遇冷减员过冬——汽车行业周报 20190826	2019-8-26
行业	理想汽车完成 C 轮融资——汽车行业周报 20190819	2019-8-19
行业	七月乘用车销量同比下滑 5%——汽车行业周报 20190812	2019-8-12

资料来源：东兴证券研究所

## 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，CFA 持证人，7 年国内外汽车零部件行业研发、管理经验。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法律责任。

## 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。