

# 汽车行业：丰田携手广汽一汽，新能源合作深入

——汽车行业周报 20191008

2019年10月08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4.0%，在28个申万一级行业中排名第20，跑输沪深300指数1.9个百分点。上周涨幅前五的股票为：模塑科技，春风动力，浩物股份，\*ST庞大，越博动力等；上周跌幅前五的股票为：中国中期，跃岭股份，八菱科技，南方轴承，力帆股份等

## 上周行业热点：

**广汽、一汽与丰田签订合作协议布局电动化。**9月26日，丰田在一天内分别与中国一汽、广汽集团签订战略合作框架协议，在电动化及智能网联领域进一步深化合作伙伴关系，合作重点除了推出混合动力车、外插电式混合动力车外，还将致力于推出质优价廉的纯电动车、氢燃料电池车等车型。此外，丰田在全球也同时在召集更多的伙伴入伍。根据宝马集团近日在法兰克福车展上公布的信息，该公司正在开发使用氢燃料的车辆，以此作为纯电动车与插电式混合动力车型的补充。

**国家发改委：要破除汽车消费的限制** 9月24日，国家发改委副主任宁吉喆在发布会上表示，要促进消费更新升级，积极推动汽车、家电、电子消费品以旧换新，要破除汽车消费的限制。目前广州、深圳等城市已经放宽或取消了限购规定，西安、昆明、贵阳等城市也正在考虑，后续一些具备条件的地区也会陆续跟进。

**上海：临港新片区24个智能网联新能源汽车项目签约，总投资80亿元** 9月26日上午，中国（上海）自由贸易试验区临港新片区推动智能网联新能源汽车产业发展和重点项目签约仪式举行。包含制造、应用、服务和功能平台四大类型共24个智能网联新能源汽车重点项目签约，涉及总投资近80亿元。

## 新车速递：宝马X5 xDrive30i 和 2020款大众宝来等

**投资策略及重点推荐：**乘用车方面：预计受长假影响销量环比有所恢复，建议关注重点车型、新车型尤其是新推出的新能源车的销售情况，包括大众品牌SUV、广汽Aion、凯迪拉克XT4/CT5、宝马3系以及奔驰A级等。此外建议关注2018-2019年上半年由于产品周期等原因，销量一时受压制的厂商。重卡方面：周期叠加国三提前淘汰、国六前的透支消费，2020年底之前销量都存在超预期可能。零部件方面建议关注节能相关标的。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：

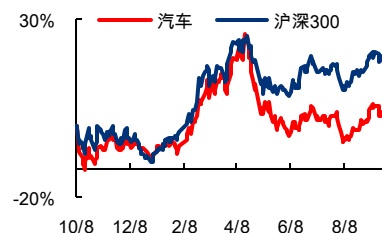
2019年10月上旬：公布9月汽车销量

## 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	18477.79 亿元	3.02%
流通市值	13768.23 亿元	3.08%
行业平均市盈率	20.43	/
市场平均市盈率	17.01	/

## 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

朱雨时

010-66555574

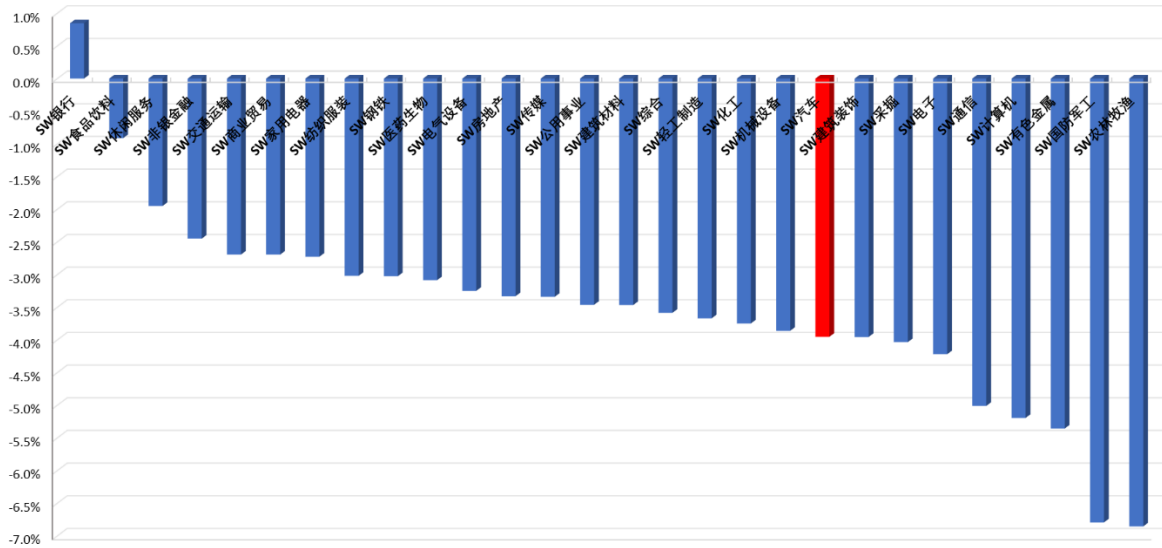
zhuyush@dxzq.net.cn

## 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 4.0%，在 28 个申万一级行业中排名第 20，跑输沪深 300 指数 1.9 个百分点。

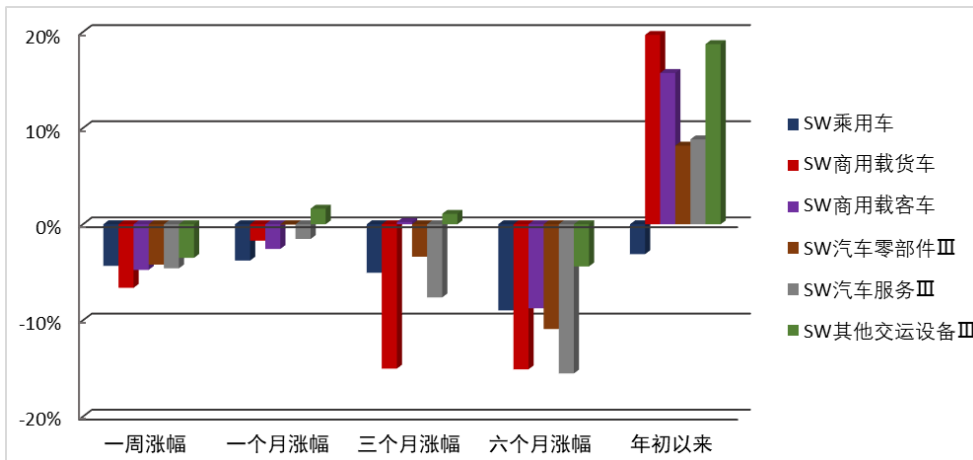
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

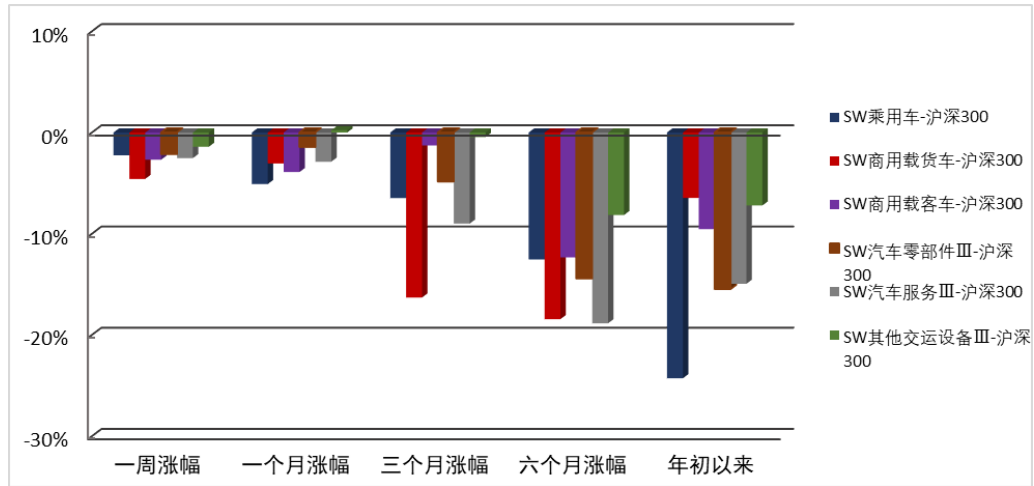
上周乘用车，商用载货车，商用载客车，汽车零部件，汽车服务和和其他交运设备分别下跌 4.32%，6.60%，4.74%，4.19%，4.58%和 3.49%，分别跑输沪深 300 指数 2.25%，4.59%，2.69%，2.13%，2.53%和 1.41%。

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**

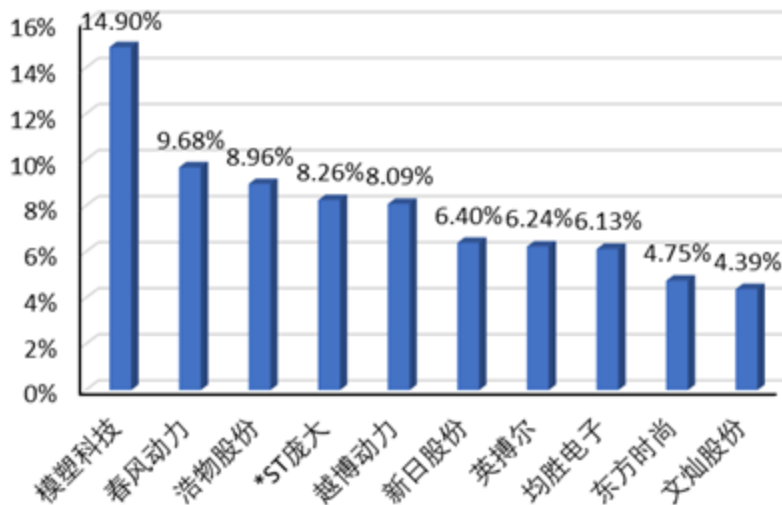


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

## 1.2 重点上市公司一周行情回顾

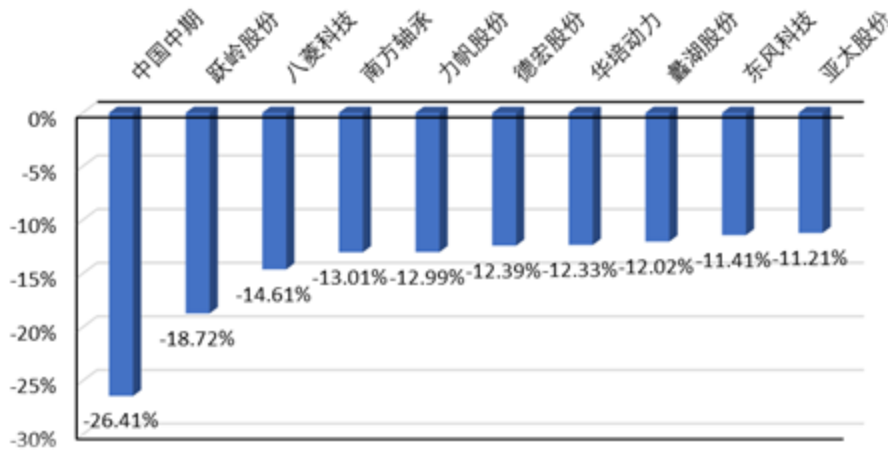
上周汽车板块个股体现出较强分化性。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：模塑科技，春风动力，浩物股份，\*ST 庞大，越博动力等，涨幅分别为 14.90%，9.68%，8.96%，8.26%和 8.09%。而跌幅方面，跌幅较大的个股有中国中期，跃岭股份，八菱科技，南方轴承，力帆股份等，跌幅分别为 26.41%，18.72%，14.61%，13.01%和 12.99%。

**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均胜电子，吉利汽车和拓普集团等。

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 (%)
600699.SH	均胜电子	17.66	22.72	6.13	13.86	6.40	-14.08	3.53
0175.HK	吉利汽车	13.18	0.00	1.23	8.75	3.94	-17.13	-1.76
601689.SH	拓普集团	11.44	22.89	0.35	2.33	3.92	-19.94	15.17
3808.HK	中国重汽	11.56	0.00	-0.17	-4.46	-13.08	-33.03	2.83
603596.SH	伯特利	16.35	24.04	-0.73	12.37	-4.44	-29.22	-28.26
300580.SZ	贝斯特	15.55	19.13	-0.96	2.10	-6.33	-19.80	20.92
600741.SH	华域汽车	24.01	11.44	-1.19	-1.68	9.34	6.47	36.85
1316.HK	耐世特	6.49	0.00	-2.41	6.57	-33.98	-37.05	-40.32
600933.SH	爱柯迪	10.53	20.66	-2.50	-0.94	30.65	7.06	41.30
000581.SZ	威孚高科	16.50	7.90	-2.65	-3.45	-11.62	-28.68	-0.70
002594.SZ	比亚迪	48.58	35.29	-2.98	-1.06	-8.43	-11.67	-4.41
0179.HK	德昌电机控股	14.46	0.00	-3.21	9.88	-16.98	-22.62	-7.30
600742.SH	一汽富维	11.87	12.50	-3.57	-3.10	8.40	-13.61	25.34
002126.SZ	银轮股份	7.27	16.71	-3.58	1.11	-4.47	-20.34	-1.60
000030.SZ	富奥股份	4.69	10.31	-3.70	2.40	-0.85	-10.27	30.12
603197.SH	保隆科技	23.07	30.47	-3.83	17.17	10.65	-21.03	13.14
600104.SH	上汽集团	23.70	8.99	-3.89	-4.13	-7.15	-12.86	-6.52
000338.SZ	潍柴动力	11.33	9.41	-4.15	0.44	-7.60	-12.62	50.47
002540.SZ	亚太科技	4.04	15.28	-4.27	-1.80	-10.78	-24.21	-3.37
601633.SH	长城汽车	7.76	23.39	-4.55	-6.39	-15.10	-15.63	43.44
603305.SH	旭升股份	27.22	44.38	-5.12	14.80	2.91	-12.86	-9.57
300285.SZ	国瓷材料	22.12	41.73	-7.37	-1.47	18.73	40.09	99.87

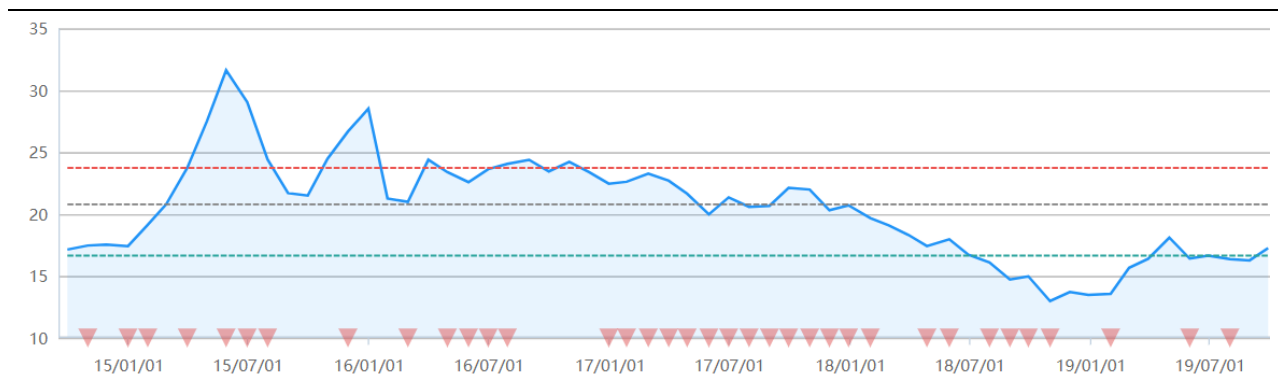
603328.SH	依顿电子	11.30	17.05	-9.91	4.74	21.51	5.94	29.48
000625.SZ	长安汽车	7.39	-11.20	-10.64	-9.55	2.62	-21.35	12.43
002463.SZ	沪电股份	25.46	51.52	-11.35	18.86	87.07	105.11	258.45

资料来源：WIND; 东兴证券研究所

### 1.3 汽车板块估值

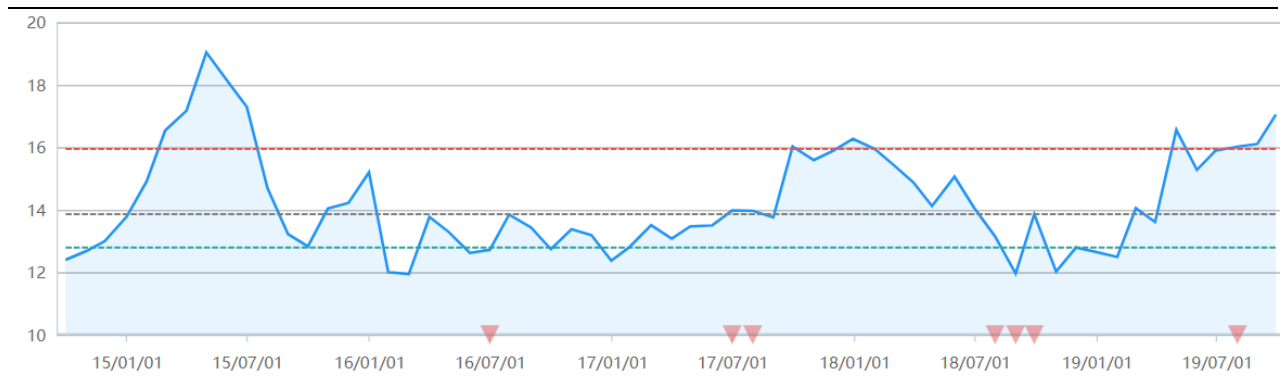
汽车（申万）、乘用车和零部件板块估值分别为 17.26、17.05、16.42。其中，乘用车板块 PE 持续走高，历史上仅有 6.56%的时间段较之要高，而 PB 仍然低于历史均值，仅高于历史 3.28%的时间段，剪刀差较大。零部件板块估值相对于历史均值 24.66 仍然较低，但依然维持了回升的趋势。

图 6:汽车（申万）板块估值



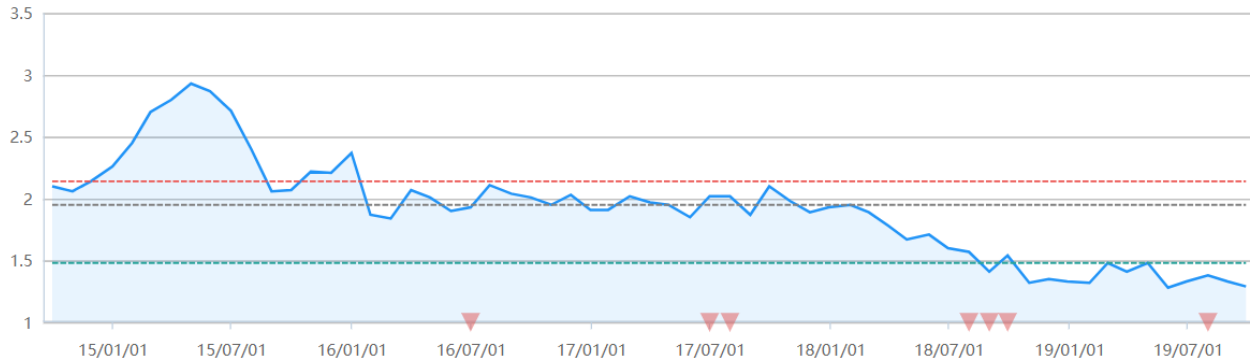
资料来源：wind, 东兴证券研究所

图 7:乘用车板块估值(PE)



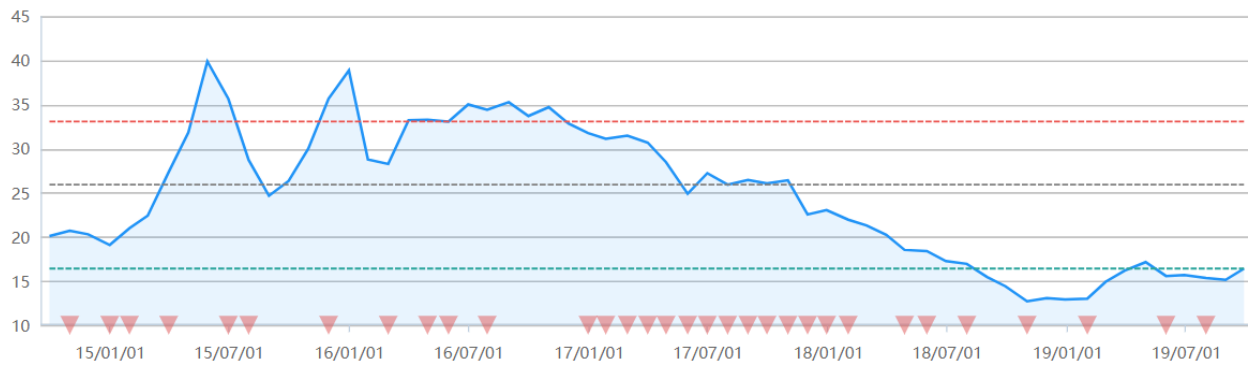
资料来源：wind, 东兴证券研究所

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和宁波华翔，减持较多的是东方精工和骆驼股份。年初至今外资通过沪（深）股通增持较多的是伯特利，爱柯迪和继峰股份，减持较多的是拓普集团，浙江仙通和均胜电子。

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	14.01	-0.01	-0.02	0.07	0.01	-0.07
600660.SH	福耀玻璃	9.25	-0.01	-0.03	-0.08	-0.21	-0.34
000581.SZ	威孚高科	5.62	-0.07	-0.27	-0.19	-0.27	0.16
000338.SZ	潍柴动力	6.80	-0.01	0.05	0.13	0.08	0.25
600741.SH	华域汽车	5.65	-0.01	0.00	-0.13	-0.15	-0.05
002126.SZ	银轮股份	5.78	0.01	0.10	0.13	0.54	1.45
000887.SZ	中鼎股份	1.85	-0.29	-0.28	-0.20	-0.03	-0.11
600933.SH	爱柯迪	1.94	0.22	0.34	0.59	1.11	31.33
601311.SH	骆驼股份	0.73	-0.32	-0.38	-0.22	0.97	-0.11
002048.SZ	宁波华翔	1.19	0.80	0.04	0.05	-0.15	2.40

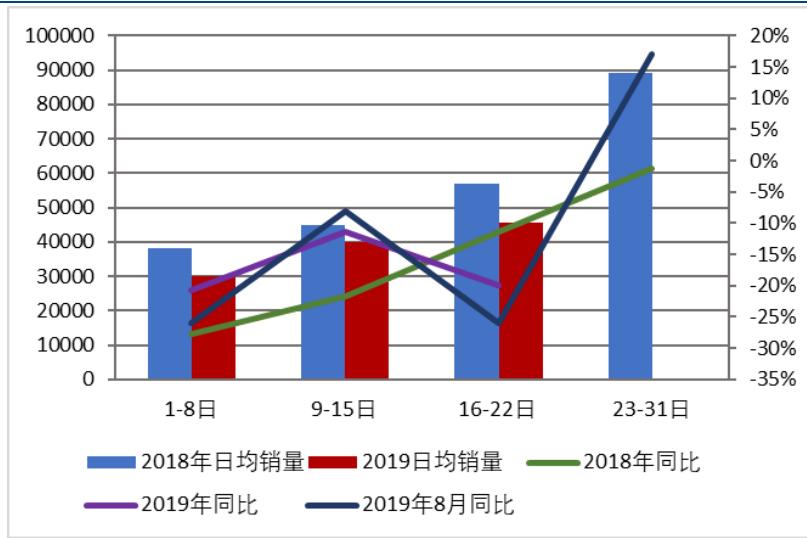
002662.SZ	京威股份	0.25	-0.26	-0.76	-0.77	3.17	2.57
600699.SH	均胜电子	0.97	0.26	-0.08	0.21	-0.52	-0.39
600742.SH	一汽富维	0.91	-0.03	-0.08	-0.35	-0.59	0.12
601689.SH	拓普集团	1.12	0.10	0.12	0.07	0.45	-0.65
601799.SH	星宇股份	1.07	0.04	0.29	0.14	-0.20	-0.11
002611.SZ	东方精工	0.33	-0.47	-0.55	-0.42	-0.33	3.71
603596.SH	伯特利	1.38	-0.09	1.42	5.57	14.33	68.00
603730.SH	岱美股份	0.72	0.24	0.14	0.89	1.77	2.43
000559.SZ	万向钱潮	0.67	0.02	0.20	0.63	0.49	0.86
603013.SH	亚普股份	0.81	0.29	1.08	6.36		
603305.SH	旭升股份	1.82	1.33	4.69	5.74	0.35	4.35
002085.SZ	万丰奥威	0.62	0.15	0.51	0.27	0.59	0.22
002434.SZ	万里扬	0.36	-0.14	0.13	-0.33	0.89	2.60
603358.SH	华达科技	0.54	0.17	0.69	6.71	1.08	0.64
000980.SZ	众泰汽车	0.30	-0.30	0.20	0.03	0.15	0.36
002664.SZ	长鹰信质	0.29	0.00	-0.15	-0.34	-0.24	-0.06
002488.SZ	金固股份	0.17	-0.23	-0.35	1.43	-0.35	3.25
002625.SZ	光启技术	0.33	-0.06	0.27	1.36	2.67	-0.08
001696.SZ	宗申动力	0.61	-0.16	2.39	6.63	60.00	0.36
603306.SH	华懋科技	0.21	0.00	0.00	0.00	-0.72	-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	0.32	-0.09	1.46	0.45	-0.09	1.46
603239.SH	浙江仙通	0.11	0.00	0.00	-0.08	-0.69	-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	0.30	0.67	1.50	-0.09	9.00	14.00
600480.SH	凌云股份	0.10	0.00	0.00	0.11	0.11	0.11

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：九月第3周的日均零售4.55万台，同比下降20%，下降幅度较第2周稍有增大。目前9月1-3周的零售增速同比下降17%，车市走势偏弱。

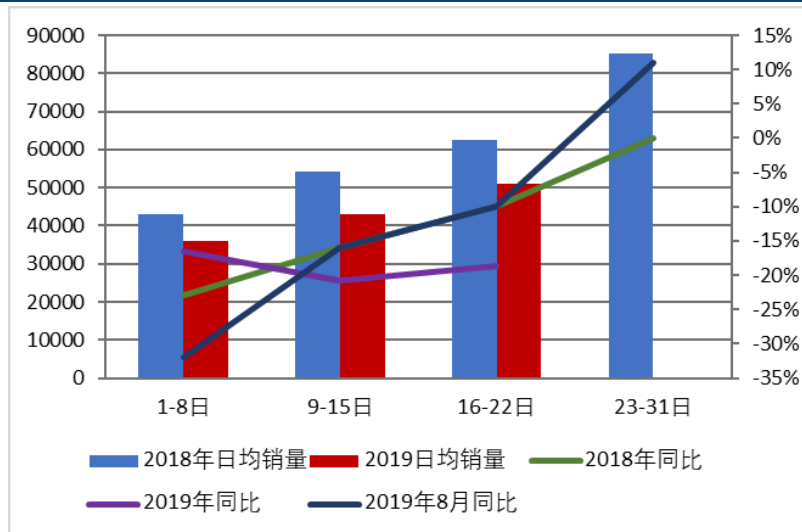
图 10:乘用车 9 月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：九月第三周的批发达到日均 5.1 万台，同比增速下降 19%，受到中秋假期的影响，本周厂商销量延续上周走势。

图 11: 乘用车 9 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
捷途 X90	10.99-14.09 万元
启辰 T90	11.88 万元-15.48 万元
比亚迪唐 DM	23 万元左右
哈弗 M6 超值版	7.8 万元
宝马 X5 xDrive30i	69.99 万元
2020 款大众宝来	11.10-15.60 万元
哪吒 N01 变形金刚特装	7.29-8.29 万元

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

### 捷途 X90

厂商：奇瑞汽车

10.99-14.09 万元

图 12：捷途 X90



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

外观方面，捷途 X90 1.6T 也基本延续了现款车型的设计风格，前进气格栅为六边形，内部由 3 根镀铬饰条填充，格栅周围也用镀铬材料包裹。尾部为双边单出式排气，同样用镀铬材料装饰。

内饰部分，捷途 X90 1.6T 与现款 1.5T 车型基本保持一致，搭载了 9 英寸悬式清中控屏+12.3 英寸液晶仪表显示盘，下方区域保留了实体按键，在盲操上将会更方便。新车全系标配胎压监测、无钥匙启动、无钥匙进入以及 AUTOHOLD 自动驻车系统等。另外，新车还配备了 1.1 平米全景天窗以及电动尾门感应开启，充分满足消费者的使用需求。

动力方面，捷途 X90 1.6T 所搭载 1.6T 发动机为奇瑞第三代动力，最大功率 145kW，峰值扭矩 290N·m，热效率超 37.1%，满足国六排放标准，动力输出与比亚迪唐所使用的 2.0T 引擎基本相当，传动系统匹配 7 速双离合变速器。

### 启辰 T90

厂商：东风启辰

11.88 万元-15.48 万元

图 13：启辰 T90



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

9月25日，东风启辰全新启辰 T90 宣告正式上市，新车搭载 2.0L 动力共推出四款车型，售价区间为 11.88 万元-15.48 万元。

外观方面，前脸采用东风启辰全新 V-Galaxy 的家族设计语言，以“V”为中心散射的星空式点缀格栅设计、电镀工艺、钢琴黑涂漆打造出浩瀚又灵动的宇宙之感；动感的腰线设计和新简约尾部设计让全新启辰 T90 的整体造型动感利落，视觉高度统一；灯光方面，矩阵式全 LED 大灯加上由 82 颗 LED 光源组成的贯穿式光导 LED 组合尾灯。

内饰方面，全新启辰 T90 采用环抱一体式座舱设计，10.25 英寸全液晶智能仪表盘与豪车级 12.3 英寸高清触控屏组成沉浸式科技连屏，360°大视野全景天窗，843x706 的尺寸远超同类豪华溜背车型。

启辰 T90 采用日产缸内直喷发动机 MR20 与 XTRONIC CVT 智能无级变速器完美匹配，同级最宽的 7.0 变速比范围相比旧款 CVT 扩大 17%，通过全新钢带和带轮系统、油泵尺寸减小、液体搅动阻力减少等三方面实现阻力的优化

### 比亚迪唐 DM

厂商：比亚迪

指导价：23 万元左右

图 14：比亚迪唐 DM



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

9月26日，比亚迪唐 DM 四驱尊贵型车型正式上市，这款车型将为双擎四驱的最入门版车型其售价将定于 23 万元左右。

外观方面，新车基本延续现款比亚迪唐 DM 的设计理念，Dragon Face 家族式前脸、悬浮式车顶、五辐式超大轮毂等设计；此外，新车还做出了一些调整，比如：车顶行李架、车门装饰条、外后视镜等多处细节进行黑化处理。

配置上，新车配备 LED 大灯、无钥匙进入、一键启动、外后视镜电动调节、12.8 英寸中控大屏、倒车雷达、全景天窗等配置。新车还配备了 DiLink 智能网联系统，遥控驾驶以及远程控制车辆等功能。

动力方面，新车继续搭载 2.0T 发动机，最大功率为 141kW，最大马力 192PS。新车在 1500-4000 转就能输出 320N·m 的峰值扭矩，系统综合功率为 321kW，系统综合最大扭矩为 700N·m，其中后轴电机最大功率为 180kW，最大扭矩达到了 380N·m。与之匹配的是一台 6 速双离合变速箱。

### 哈弗 M6 超值版

厂商：长城汽车

指导价：7.8 万元

图 15：哈弗 M6 超值版



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

9月25日，哈弗M6超值版正式上市。

新车型在哈弗M6都市型基础上劲增智能防夹天窗、皮质座椅两大豪华配置，官方指导价为7.8万元。

在超值版新增配置中，智能防夹天窗不仅让车内光线更为通透，空气更为清新，还可有效平衡车内外温度，而皮质座椅可以带来更多的舒适触感和视觉的高档感。哈弗M6拥有4649mm×1830mm×1705mm的车身尺寸，以及2680mm的超长轴距，使得哈弗M6拥有更加合理的超大空间布局。后排座椅支持6/4比例放倒，最大限度延伸后备箱空间。

在动力方面，哈弗M6依然是主打1.5T涡轮增压发动机，其最大功率为110KW，满足国六排放标准，与之匹配的是哈弗自主研发的7速湿式双离合变速箱。

### 宝马 X5 xDrive30i

厂商：BMW

指导价：69.99万元

图 16：宝马 X5 xDrive30i



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

新车方面：宝马X5 xDrive30i车型首次搭载X设计套装（配有更加夸张的前后包围套件。底部防护板与镀铬装饰踏板等等），外形更加的粗狂运动。

前脸方面，标志性的家族前脸设计，更大尺寸的进气格栅，两侧最新样式的大灯点亮后更加犀利，底部三段式通风口造型更加粗狂与运动。车身侧面，整个侧面特别的运动与大气，车顶配有行李架，轮毂为20英寸铝合金轮毂，视觉上非常的大气。车尾方面，整体造型非常的大气动感，新样式的尾灯不管是点亮还是熄灭的情况下辨识度都非常高，底部双边共两出的排气装饰口非常的大气。

内饰方面，采用最新宝马家族设计风格，整体用料非常的豪华有质感，同时配备水晶质感的挡把、带有精美图案的打孔座椅、双12.3英寸的液晶显示屏以及第七代iDrive智能人机交互系统等等。

动力方面，将搭载一台 2.0T 涡轮增压发动机，最大功率 195KW，零百加速仅 6.9 秒，比上一代车型提升了 0.6 秒。

### 2020 款大众宝来

厂商：一汽大众

指导价：11.10-15.60 万元

图 17：2020 款大众宝来



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

2019 年 9 月 27 日，一汽-大众宣布 2020 款宝来上市，全系 8 款车型的指导价区间为 11.10-15.60 万元。相比 2019 款车型，新款在车型序列、指导价上均没有调整。

配置方面，2020 款宝来除最低配车型外，LED 大灯均增加了“透镜”，可以实现更好的照射效果。而内部功能主要是增加了可供行车记录仪使用的顶棚 USB 接口；精英和豪华版车型升级到了类似于全新速腾高配车型上的“触控式空调面板”。

动力方面，2020 款宝来依旧搭载 1.5L/1.4TSI 发动机，全系为国六排放标准，传动系统匹配 5 速手动、6 速自动和 7 速双离合变速器。

### 哪吒 N01 变形金刚特装版

厂商：合众汽车

指导价：7.29-8.29 万元

图 18：哪吒 N01 变形金刚特装版



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

外观部分，哪吒 NO1 变形金刚特装以博派、狂派标志性徽章为主题，对现款车型进行细节调整。整车采用白色车漆打底，加入了个性十足的变形金刚版定制车贴和熏黑轮毂。

在智能配备方面，新车拥有全系 AI 智能语音交互、在线导航，10.1 寸超大显示屏、7 寸全液晶仪表、4G 网络、车载 WIFI 共享、H-cloud 云端车辆远程控制、OTA 迭代升级支持等配置。

动力部分，该车将继续搭载最大功率 55kW、峰值扭矩 175Nm 的驱动电机；官方公布的 0-50km 加速时间仅为 4.9 秒；该车还新增 C-booster 制动能量回收系统，回收效率高达 20%。由于该车是基于长续航版车型搭载，所以新车的 NEDC 综合续航里程为 351km。

## 3.2 汽车要闻

### 一、国家发改委：要破除汽车消费的限制

9 月 24 日，国家发改委副主任宁吉喆在发布会上表示，要促进消费更新升级，积极推动汽车、家电、电子消费品以旧换新，要破除汽车消费的限制。目前广州、深圳等城市已经放宽或取消了限购规定，西安、昆明、贵阳等城市也正在考虑，后续一些具备条件的地区也会陆续跟进。

### 二、中国一汽：与丰田签订合作协议布局电动化

中国一汽集团与丰田汽车签订了电动化及智能网联领域战略合作框架协议，双方将联合打造混合动力、插电式混合动力、纯电动、氢燃料电池等多种动力类型的产品，实现多元化布局。

### 三、长城汽车：与华为签署战略合作协议 全面展开智能网联等领域合作

9 月 24 日，长城汽车股份有限公司与华为技术有限公司在深圳正式签署战略合作协议，双方将全面展开在智能网联、智能驾驶、智能座舱、智能电动、云服务和大数据、出行服务等创新技术领域的合作。

华为作为全球领先的 ICT 基础设施和智能终端提供商，在 5G、AI、计算、物联网、大数据领域有着深厚积累，此次携手长城汽车，将充分发挥双方优势，共同推动智能网联汽车发展进程。

### 四、上海：临港新片区 24 个智能网联新能源汽车项目签约，总投资 80 亿元

9月26日上午，中国（上海）自由贸易试验区临港新片区推动智能网联新能源汽车产业发展和重点项目签约仪式举行。包含制造、应用、服务和功能平台四大类型共24个智能网联新能源汽车重点项目签约，涉及总投资近80亿元。

此次签约活动，标志着临港新片区智能网联新能源汽车产业链日趋完整，发展空间不断扩展，聚集效应愈加凸显。临港新片区将依托汽车产业集聚优势，发挥政策引导作用，促进全球创新资源和临港产业资源的新融合，形成智能网联新能源汽车发展的新动能，推动临港成为世界智能网联新能源汽车产业的新高地。

## 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	中报出炉，利润大幅下滑——汽车行业周报 20190902	2019-9-2
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	2019-9-9
行业	法兰克福车展，德系多款主力车型面世——汽车行业周报 20190916	2019-9-16

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。

### 朱雨时

电子科技大学学士，中央财经大学硕士，2019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。