

汽车行业周报

证券研究报告
2021年01月03日

国产 Model Y 正式上市，特斯拉产业链东风再起

——汽车行业周报（2020.12.28-2021.1.3）

投资要点

本周重要新闻：（1）国产特斯拉 Model Y 正式上市，售价相比预售价下调至少 14.81 万元。1 月 1 日，国产 Model Y 已正式上市，新车提供长续航版和 Performance 高性能版共两个版本车型，其中长续航版售价 33.99 万元，Performance 高性能版售价 36.99 万元，新车将于今年 1 月开始交付。**（2）2021 年新能源汽车补贴政策发布，最高退坡 20%。**财政部、工信部等四部门联合发布关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的多项通知。其中在 2021 年新能源汽车补贴标准在 2020 年基础上退坡 20%；公共交通等领域车辆补贴标准在 2020 年基础上退坡 10%；同时为加快推动公共交通行业转型升级，地方可继续对新能源公交车给予购置补贴。**（3）11 月造车新势力上险量首次突破两万辆，同比增长 224%。**造车新势力企业 2020 年 11 月上险量首次突破两万辆，达到 21015 辆，较去年同期增长 224.2%，增幅高于整体新能源市场。

本周市场回顾：本周汽车板块上涨 1.90%，沪深 300 上涨 3.36%，汽车板块低于大盘 1.46PCT。其中，乘用车上涨 3.38%，商用载货车上涨 0.14%，商用载客车下跌 1.71%，零部件上涨 1.45%，汽车服务下跌 0.09%。汽车板块中表现较好公司有东风科技（+28.50%），德赛西威（+17.84%），科华控股（+16.41%）、渤海汽车（+14.57%）、长城汽车（+13.14%）；表现较差公司有东安动力（-16.02%）、大为股份（-9.61%）、文灿股份（-8.67%）、曙光股份（-8.62%）、钱江摩托（-8.57%）。

本周投资建议：

我们认为汽车行业此轮强 Beta 周期将在 2021 年延续，增速高点或出现在 1 季度，叠加年报&一季报有望持续超预期，看好汽车板块跨年机遇。在顺周期、顺趋势大环境下，重点把握“主线”整车+“滞涨”零部件机遇，以及电动智能大浪潮为汽车产业带来的中长期深度变革。

1、零部件板块重点推荐以特斯拉产业链为代表的科技成长主线：2020 年，特斯拉共生产和交付了约 50 万辆电动车，随国产 Model Y 上市热卖、中国工厂产能持续爬坡，2021 年特斯拉产销量有望超过 80 万辆，推荐特斯拉产业链标的【岱美股份、银轮股份、拓普集团、常熟汽饰、新泉股份、旭升股份、均胜电子】。

2、乘用车板块把握品牌向上&在电动智能浪潮下有望实现弯道超车的 Beta 主线【广汽集团、长城汽车、吉利汽车、上汽集团、长安汽车】。

3、重卡板块预期差较大，4 季度行业持续高景气，看好重卡产业链强 Alpha 个股：【中国重汽 H、中国重汽 A、潍柴动力、威孚高科】。

4、客车板块明年有望开启复苏之路，继续看好行业龙头【宇通客车】。

风险提示：宏观经济企稳不及预期、贸易摩擦加剧、汽车产销不及预期等。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

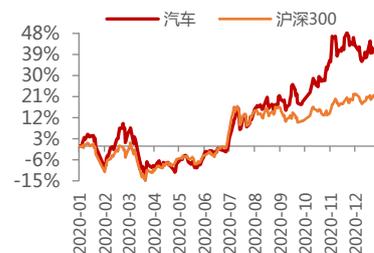
邓学 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518010001
dengxue@tfzq.com

姜周鑫 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519020001
louzhouxin@tfzq.com

文康 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519040002
wenkang@tfzq.com
18801970629

陆嘉敏 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520080001
lujiamin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《汽车-行业投资策略:一文看透汽车景气现状》2020-12-31
- 《汽车-行业研究周报:中国造车新势力今年在美国已筹资 125 亿美元——汽车行业周报(2020.12.21-2020.12.27)》2020-12-27
- 《汽车-行业研究周报:奔驰公布全球电动车生产计划——汽车行业周报(2020.12.14-2020.12.20)》2020-12-20

内容目录

1. 本周市场回顾	4
2. 本周行业要闻及新车上市	6
2.1. 本周行业要闻	6
2.2. 本周重点新车	7
3. 行业重点数据跟踪	9
3.1. 汽车销量：月度数据跟踪	9
3.2. 新能源汽车：月度数据跟踪	9
3.3. 新能源汽车：造车新势力数据跟踪	10
3.4. 商用车数据追踪	11
3.5. 国际油价数据跟踪	11
3.6. 天然橡胶、钢材、铝锭、塑料价格数据跟踪	12
4. 本周投资建议	13
5. 风险提示	13

图表目录

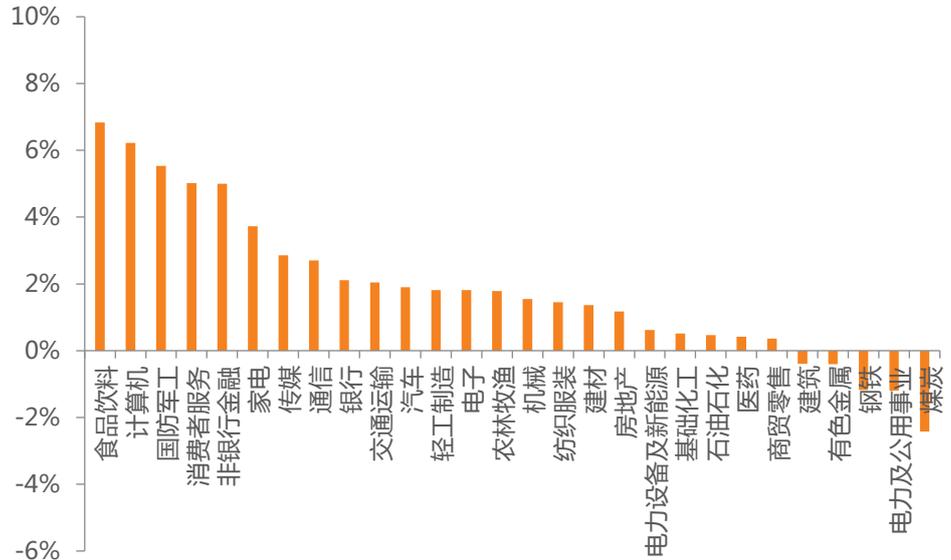
图 1：本周各行业涨跌幅（2020/12/28-2020/12/31）	4
图 2：汽车细分板块表现（2020/12/28-2020/12/31）	4
图 3：汽车细分板块近一年内表现	4
图 4：汽车与沪深 300 一年内表现	5
图 5：本周行业 A 股重点公司涨跌幅（2020/12/28-2020/12/31）	5
图 6：本周港股汽车相关公司涨跌幅（2020/12/28-2020/12/31）	5
图 7：本周美股汽车相关公司涨跌幅（2020/12/28-2020/12/31）	5
图 8：汽车月度销量（15/01-20/11，单位：万辆）	9
图 9：汽车月度销量同比增速（15/01-20/11，单位：%）	9
图 10：新能源汽车月度产量（15/01-20/11，单位：万辆）	9
图 11：月度产量同比增速（15/01-20/11，单位：%）	9
图 12：新能源汽车月度销量（15/01-20/11，单位：万辆）	10
图 13：月度销量同比增速（15/01-20/11，单位：%）	10
图 14：11 月主要造车新势力销量（销量：辆）	10
图 15：11 月主要造车新势力市场份额	10
图 16：国产新势力造车企业在新能源市场市占率（单位：%）	10
图 17：商用车月度销量（15/01-20/11，单位：万辆）	11
图 18：重卡月度销量（15/01-20/11，单位：万辆）	11
图 19：轻卡月度销量（15/01-20/11，单位：万辆）	11
图 20：客车月度销量（15/01-20/11，单位：万辆）	11
图 21：国际油价数据（2020/1/2-2020/12/31）	11
图 22：天然橡胶价格数据（2020/1/2-2019/12/31）	12
图 23：冷轧板（1mm）价格数据（2019/1/2-2020/12/31）	12

图 24：中铝价格数据（2010/1/2-2020/12/31）	12
图 25：塑料 PBT 价格数据（2010/1/2-2020/12/31）	12
表 1：本周重点上市车型（2020/12/28-2020/12/31）	7
表 2：天风汽车重点公司一览	13

1. 本周市场回顾

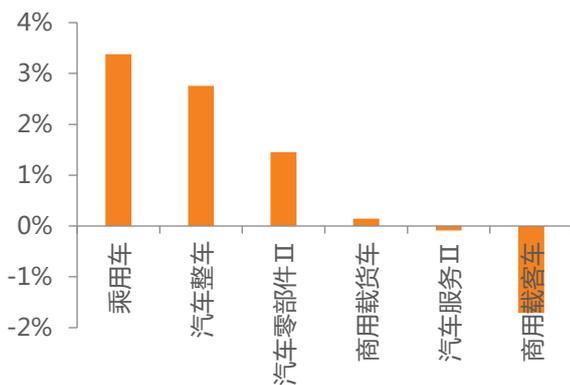
本周汽车板块上涨 1.90%，沪深 300 上涨 3.36%，汽车板块低于大盘 1.46PCT。其中，乘用车上涨 3.38%，商用载货车上涨 0.14%，商用载客车下跌 1.71%，零部件上涨 1.45%，汽车服务下跌 0.09%。汽车板块中表现较好公司有东风科技（+28.50%），德赛西威（+17.84%），科华控股（+16.41%）、渤海汽车（+14.57%）、长城汽车（+13.14%）；表现较差公司有东安动力（-16.02%）、大为股份（-9.61%）、文灿股份（-8.67%）、曙光股份（-8.62%）、钱江摩托（-8.57%）。

图 1：本周各行业涨跌幅（2020/12/28-2020/12/31）



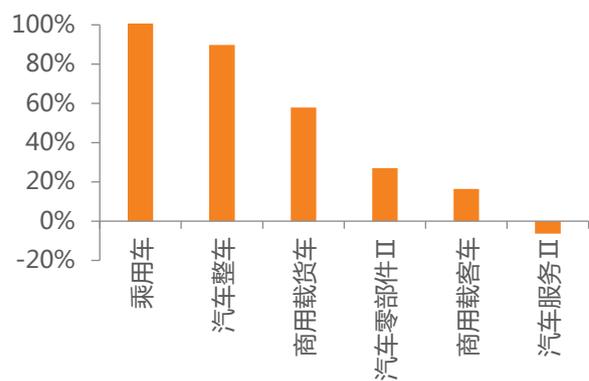
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：汽车细分板块表现（2020/12/28-2020/12/31）



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块近一年内表现



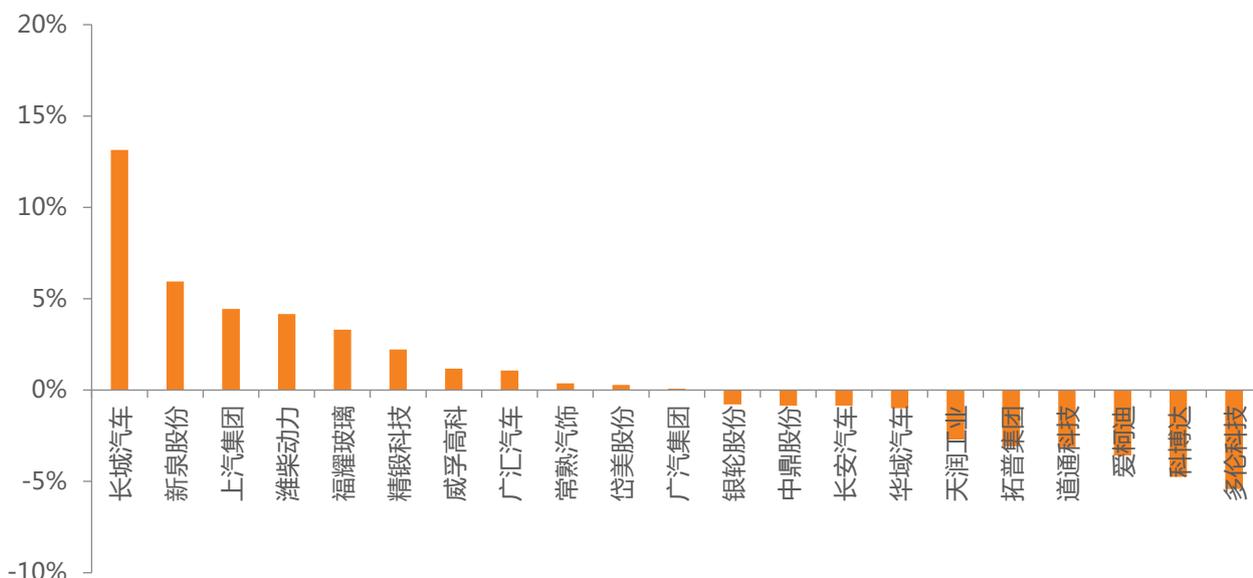
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 4：汽车与沪深 300 一年内表现



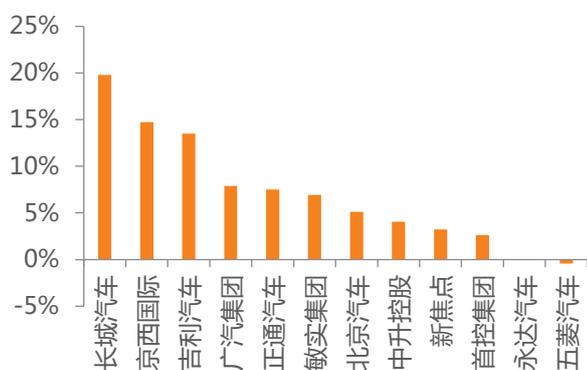
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：本周行业 A 股重点公司涨跌幅 (2020/12/28-2020/12/31)



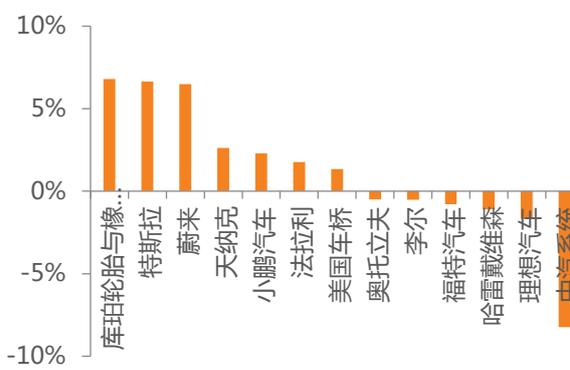
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周港股汽车相关公司涨跌幅 (2020/12/28-2020/12/31)



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：本周美股汽车相关公司涨跌幅 (2020/12/28-2020/12/31)



资料来源：WIND，天风证券研究所

2. 本周行业要闻及新车上市

2.1. 本周行业要闻

（一）国产特斯拉 Model Y 上市，售价相比预售价下调至少 14.81 万元

根据盖世汽车网报道，1 月 1 日，特斯拉官网显示，国产 Model Y 已正式上市，新车提供长续航版和 Performance 高性能版共两个版本车型，其中长续航版售价 33.99 万元，Performance 高性能版售价 36.99 万元，新车将于今年 1 月开始交付。值得注意的是，国产 Model Y 的上市价格相比此前的预售价格有所下调，今年 8 月，国产 Model Y 开启预售，其中长续航版预售价为 48.8 万元，Performance 高性能版预售价为 53.5 万元。由此来看，国产 Model Y 上市后，售价分别下调了 14.81 万元和 16.51 万元。

（二）理想汽车 2020 年 12 月交付 6126 辆，再创历史纪录，2020 年全年交付 32624 辆

据盖世汽车网报道，1 月 2 日，理想汽车公布 2020 年 12 月交付数据。理想 ONE 在 12 月交付 6126 辆，环比 11 月增长 31.9%，同比 2019 年 12 月增长 529.6%，再创单月交付量新纪录。同时，12 月新增定单量亦创下历史新高。2020 年第四季度，理想 ONE 交付 14464 辆，环比第三季度增长 67%。2020 年 1 月至 12 月，理想 ONE 全年总计交付 32624 辆。

（三）比亚迪汽车发布品牌全新标识

据盖世汽车网报道，1 月 1 日，比亚迪汽车正式发布品牌全新标识（LOGO），实现品牌焕新升级。比亚迪汽车全新的 LOGO，与比亚迪集团 LOGO 及“Build Your Dreams（成就梦想）”寓意一脉相承，以简约流畅的金属质感线条，构成极具“向前”动感的“BYD”字样。通过比例精确、富有规律的线条排列和变形，赋予新 LOGO 强烈的设计感、科技感和品质感。

（四）“竞赛”就此开始，小鹏官宣将由 Livox 提供量产激光雷达

据盖世汽车网报道，1 月 1 日，小鹏汽车正式官宣，与大疆孵化的 Livox 览沃科技达成合作，将在 2021 年推出的全新量产车型上使用其生产的小鹏定制版车规级激光雷达，Livox 也正式成为小鹏汽车在激光雷达领域的首家合作伙伴。值得一提的是，2021 年搭载激光雷达的小鹏车型，也将是全球首款搭载激光雷达的量产智能汽车，将对自动驾驶的普及具有重要意义。而据介绍，在本次合作中，Livox 览沃科技基于浩界 Horiz 车规级激光雷达平台为小鹏汽车进行了一系列定制化开发，最终提供的车规级量产版本在量程、FOV、点云密度等多个核心指标上都做到了较为领先的水平。

（五）欧洲 TOP20 车型销量榜：大众 Golf 夺魁 丰田雅力士表现亮眼

据盖世汽车网报道，11 月，因多个国家出台更严格的封锁措施以抑制第二波疫情，欧洲整体车市同比下降 13%，不过法拉利、名爵、路特斯、兰博基尼、宾利、玛莎拉蒂、铃木、Jeep、奥迪和丰田等 12 个品牌在欧洲逆势取得了增长。今年前 11 个月，Golf 在欧洲共售出 252,199 辆新车，虽同比下降 33%，仍然夺得欧洲销量冠军。与 Golf 角逐冠军的包括曾连续三个月蝉联销冠的雷诺 Clio 和欧宝/沃克斯豪尔 Corsa，两者分别以 221,284 辆和 180,218 辆的销量追随其后。排在前五名的还有标致 208（销量为 177,253 辆，同比下降 14%）和斯柯达明锐（销量为 160,647 辆，同比下降 20%）。

（六）同比增长 224%，11 月造车新势力上险量首次突破两万辆

据盖世汽车网，机动车交强险最新数据显示，2020 年 11 月，我国新能源汽车上险量为 17.67 万辆，同比增长 180.22%；1-11 月累计上险量达 90.19 万辆，同比增长 16.28%。值得一提的是，造车新势力企业 2020 年 11 月上险量首次突破两万辆，达到 21,015 辆，较去年同期增长 224.21%，增幅高于整体新能源市场。2020 年 1-11 月，造车新势力累计上险量为 12.5 万辆，同比上涨 117.77%，占整体新能源市场销量比重的 13.86%。

（七）长城发布“331”咖啡智驾战略

据盖世汽车网报道，12 月 30 日，长城汽车召开智能驾驶战略升级发布会，期间长城正式

发布了“331”咖啡智驾战略，即利用三年时间实现用户规模行业第一、用户体验评价最好、场景功能覆盖最多三个领先。2021年初，咖啡智驾将优先搭载在WEY品牌旗舰车型上，而2021年下半年开始，长城汽车其他品牌车型将陆续搭载。

(八) 斥资 5000 万元，比亚迪成立蚌埠弗迪电池有限公司

据盖世汽车网报道，日前，蚌埠弗迪电池有限公司注册成立（以下简称蚌埠弗迪），注册资本 5000 万元人民币，法定代表人为何龙。此前，蚌埠市政府与比亚迪股份有限公司（以下简称比亚迪）项目签约仪式在合肥举行。据了解，此次签约的比亚迪新能源动力电池生产基地项目位于经开区临港产业园，总投资 60 亿元，主要从事新能源电池电芯、模组及相关配套产业等核心产品的制造，将着力打造比亚迪在华东地区新能源汽车动力电池的战略基地。

(九) 上海免费“绿牌”继续发放，新一轮新能源汽车政策正在抓紧研究中

据盖世汽车网，12月30日，上海市发改委官方微博微信号发布消息显示，2021年1月1日起至2021年2月28日，上海市继续免费发放新能源汽车专用牌照额度，消费者在上述期限内在本市购买新能源汽车用于非营运，且符合《实施办法》有关标准和要求的，可通过原渠道和程序申领。对于新能源汽车专用牌照免费发放是否只剩两个月的疑问，上海发改委官方微博微信号回复称：目前，新一轮新能源汽车政策正在抓紧研究中，总体上将继续支持新能源汽车的使用，相关政策到时会根据程序及时公开发布。

(十) 宁德时代拟投 390 亿元建 3 大电池生产基地，未来 2-4 年新增产能约 120-150GWH

据盖世汽车网，12月29日晚间，锂电池龙头企业宁德时代连发三条公告，宣布将投资扩建江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目(四期)、动力电池宜宾制造基地项目以及锂离子电池福鼎生产基地项目，总投资不超过 390 亿元，资金来源均为企业自筹。

(十一) 2021 年新能源汽车补贴政策发布，最高退坡 20%

12月31日，财政部、工信部等四部门联合发布关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的多项通知。其中在2021年新能源汽车补贴标准在2020年基础上退坡20%；公共交通等领域车辆补贴标准在2020年基础上退坡10%；同时为加快推动公共交通行业转型升级，地方可继续对新能源公交车给予购置补贴。

2.2. 本周重点新车

表 1：本周重点上市车型（2020/12/28-2020/12/31）

名称	类型	车型	轴距 (mm)	长*宽*高 (mm)	排量	变速箱	环保标准	价格 (万元)	上市 时间
名爵 MG 领航 PHEV	新车	SUV	2720	4610×1876×1685	1.5T	10 挡 AMT	国 VI	16.68-18.68	20/1/1
特斯拉 Model Y	国产	SUV	2890	4750×1921×1624		固定齿轮比		33.99-36.99	20/1/1
2021 款 特斯拉 Model 3	改款	轿车	2875	4694×1850×1443		固定齿轮比		36.57-33.99	20/1/1
2021 款 奔腾 T33	改款	SUV	2600	4330×1780×1680	1.2T	6 挡 MT/ 7 挡双离合	国 VI	8.59-10.59	20/12/31
2021 款 欧拉 iQ	改款	轿车	2650	4460×1735×1567		固定齿轮比		10.48-13.28	20/12/31
BEIJING-X7 贺岁限量版	改款	SUV	2800	4710×1892×1715	1.5T	7 挡双离合	国 VI	12.69	20/12/31

荣威 i5 智联贺岁版	改款	轿车	2680	4601×1818×1489	1.5L	CVT	国 VI	9.29	20/12/31
2021 款 上汽大通 MAXUS V80	改款	轻客	3100/385 0/4175	4950×1998×2345/ 5700×1998×2345/ 5995×1998×2372	2.0T	6 挡 MT/ 6 挡 AMT	国 VI	12.98-25.26	20/12/30
2021 款 长安欧尚 X7	改款	SUV	2780	4705×1860×1720	1.5T	6 挡 MT/ 7 挡双离合	国 VI	7.77-12.99	20/12/29
零跑 C11	新车	SUV	2930	4750×1905×1650		固定齿轮比		15.98-19.98	20/12/28
东风 新能源 EX1	新车	SUV	2423	3732×1579×1515		固定齿轮比		4.57-5.97	20/12/28
凌宝 BOX	新车	微型车	2455	3460×1475×1615		固定齿轮比		3.398-3.598	20/12/28

资料来源：爱卡汽车，天风证券研究所

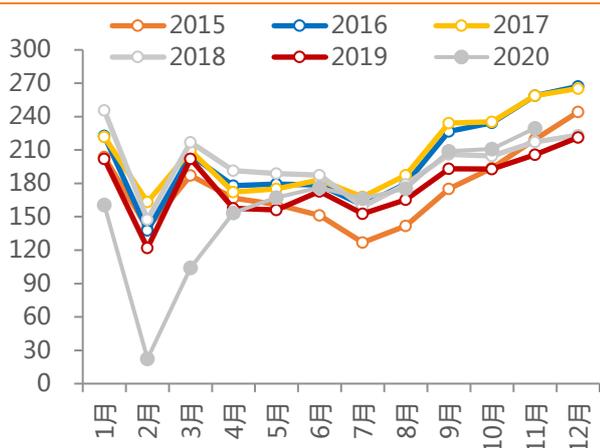
3. 行业重点数据跟踪

3.1. 汽车销量：月度数据跟踪

2020年11月，汽车产销分别完成284.7万辆和277.0万辆，环比分别增长11.5%和7.6%，同比分别增长9.6%和12.6%。其中：乘用车产销分别完成232.9万辆和229.7万辆，同比上升9.6%和12.6%；商用车产销分别完成51.8万辆和47.2万辆，同比上升20.3%和上升18.0%。

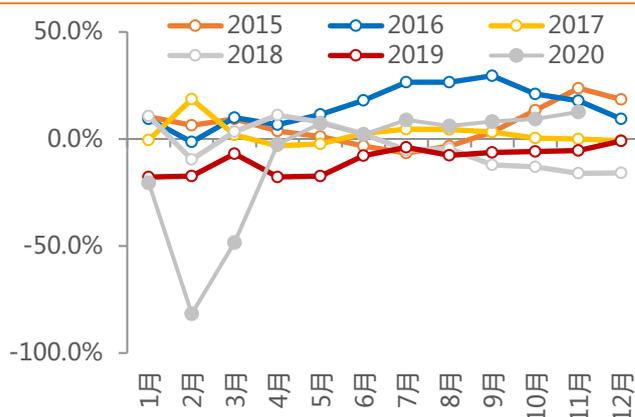
2020年11月，基本型乘用车(轿车)产销104.8万辆和104.1万辆，同比上升7.2%和8.5%；运动型多用途乘用车(SUV)产销110.6万辆和100.0万辆，同比上升9.9%和15.9%；多功能乘用车(MPV)产销13.2万辆和12.7万辆，同比下降9.3%和上升3.0%；交叉型乘用车产销4.3万辆和3.9万辆，同比上升18.0%和11.4%。

图8：汽车月度销量（15/01-20/11，单位：万辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

图9：汽车月度销量同比增速（15/01-20/11，单位：%）

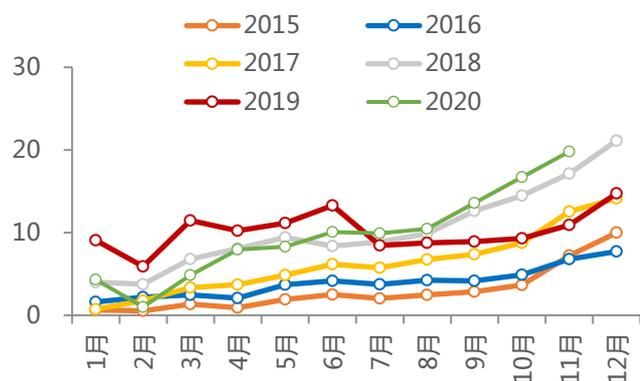


资料来源：中汽协，天风证券研究所

3.2. 新能源汽车：月度数据跟踪

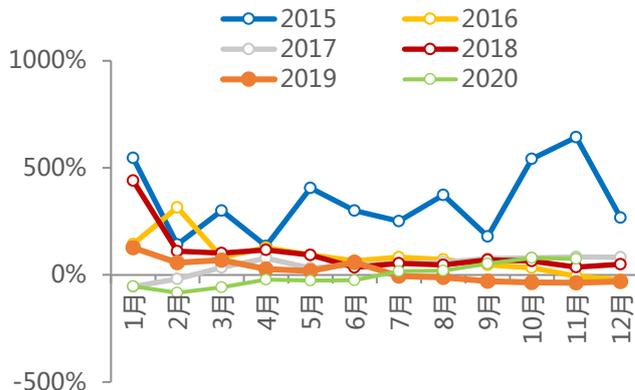
2020年11月，新能源汽车产销分别完成19.8万辆和20.0万辆，同比分别增长75.1%和104.9%。其中纯电动汽车产销分别完成15.0万辆和15.4万辆，同比分别增长93.0%和136.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成3.3万辆和3.2万辆，产销同比增长145.7%和137.6%。燃料电池汽车产销分别完成647辆和658辆，同比分别下降53.5%和50.4%。

图10：新能源汽车月度产量（15/01-20/11，单位：万辆）



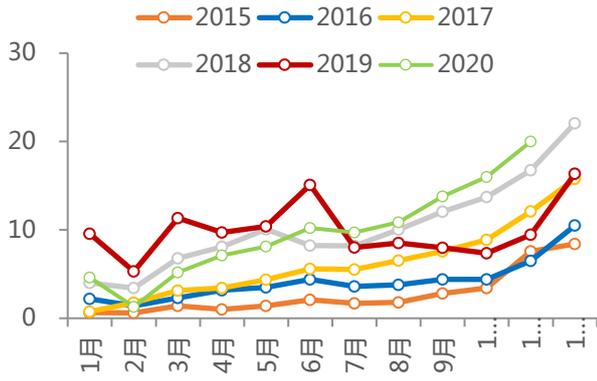
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图11：月度产量同比增速（15/01-20/11，单位：%）



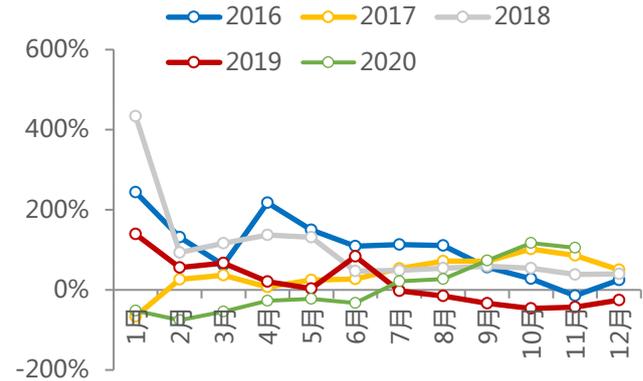
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 12：新能源汽车月度销量（15/01-20/11，单位：万辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 13：月度销量同比增速（15/01-20/11，单位：%）

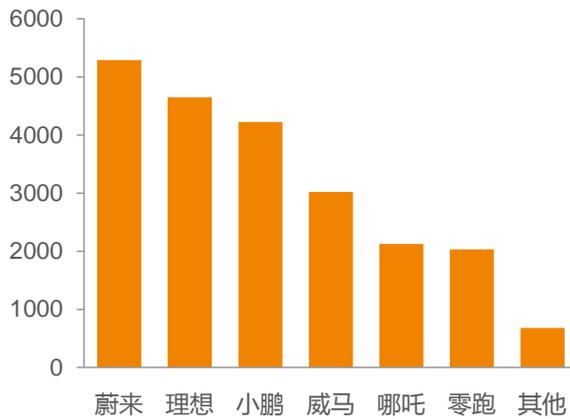


资料来源：中汽协，天风证券研究所

3.3. 新能源汽车：造车新势力数据跟踪

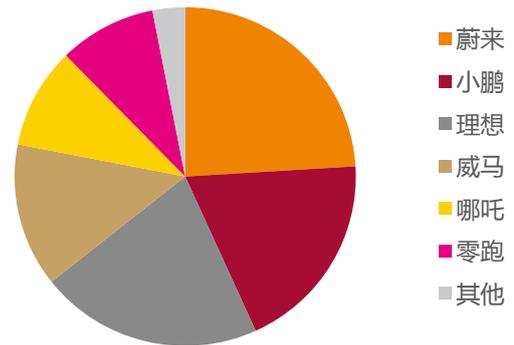
根据交强险数据，11月蔚来、小鹏、理想新能源汽车销量排前三，蔚来销量5291辆，环比增加4.6%，市占率29.5%。小鹏4224辆，环比增加38.9%，市占率18.1%。理想4646辆，环比增加25.8%。

图 14：11月主要造车新势力销量（销量：辆）



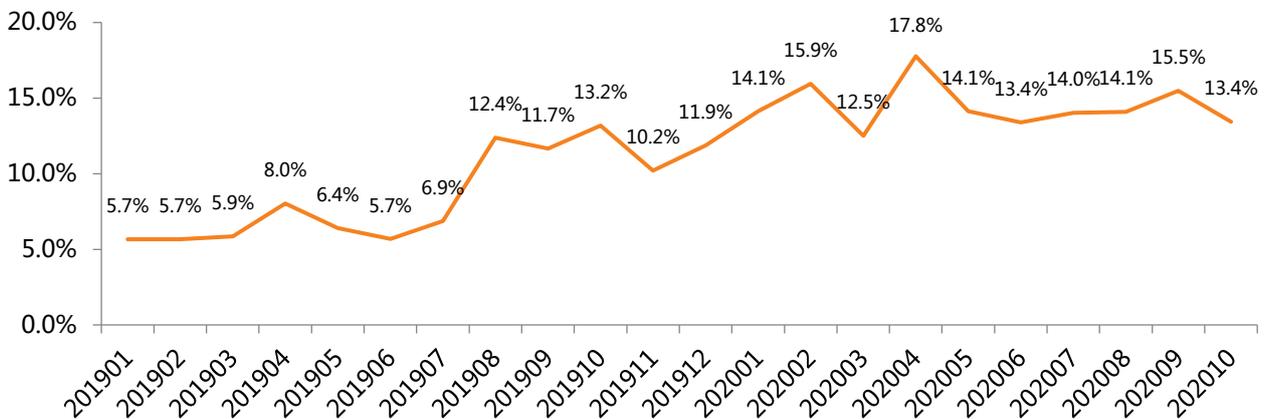
资料来源：交强险，天风证券研究所

图 15：11月主要造车新势力市场份额



资料来源：交强险，天风证券研究所

图 16：国产新势力造车企业在新能源市场市占率（单位：%）

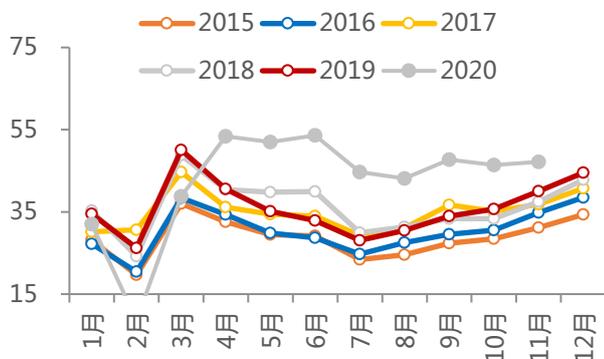


资料来源：交强险、天风证券研究所（注：造车新势力指中国不包括特斯拉在内的新兴造车企业）

3.4. 商用车数据追踪

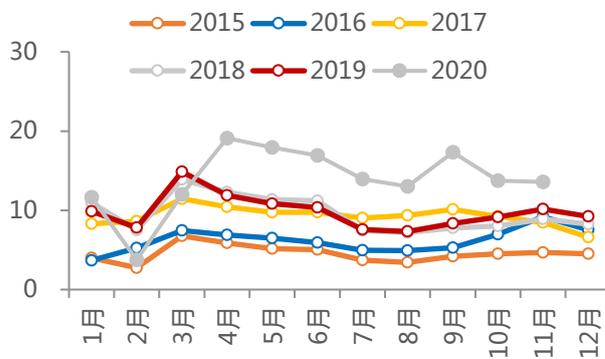
2020年11月，商用车产销分别完成51.8万辆和47.2万辆，同比增长20.3%和18.0%。其中，重卡销量13.6万辆，同比增长33.5%；轻卡销量20.9万辆，同比增长21.0%；客车销量4.8万辆，同比下降6.1%。

图 17：商用车月度销量（15/01-20/11，单位：万辆）



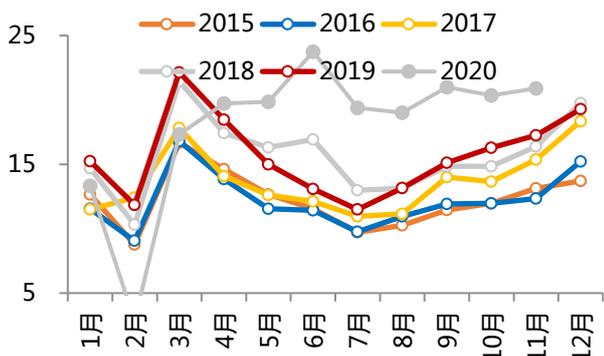
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 18：重卡月度销量（15/01-20/11，单位：万辆）



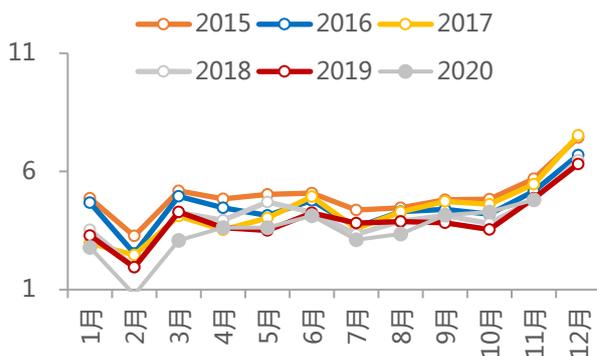
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 19：轻卡月度销量（15/01-20/11，单位：万辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

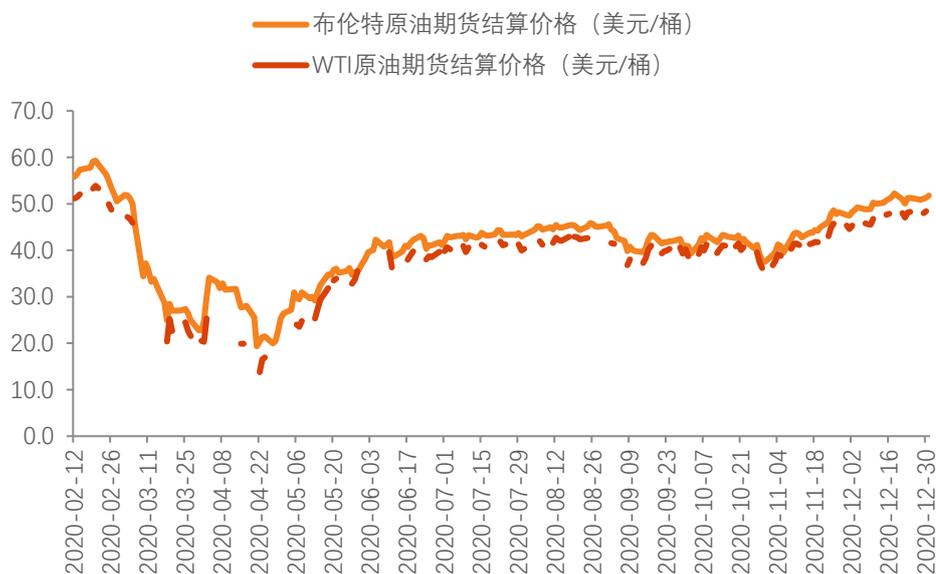
图 20：客车月度销量（15/01-20/11，单位：万辆）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

3.5. 国际油价数据跟踪

图 21：国际油价数据（2020/1/2-2020/12/31）



资料来源：WIND，天风证券研究所

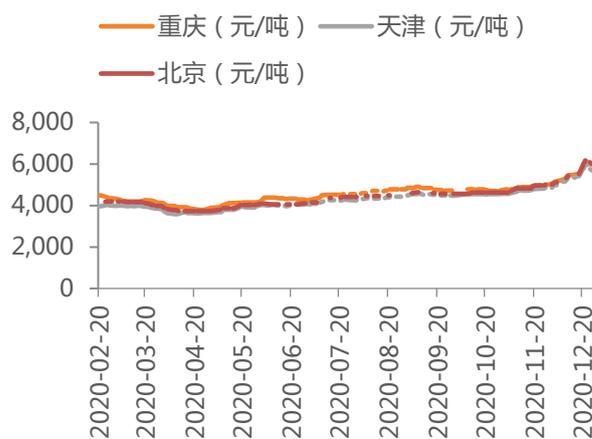
3.6. 天然橡胶、钢材、铝锭、塑料价格数据跟踪

图 22: 天然橡胶价格数据 (2020/1/2-2019/12/31)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 23: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2019/1/2-2020/12/31)



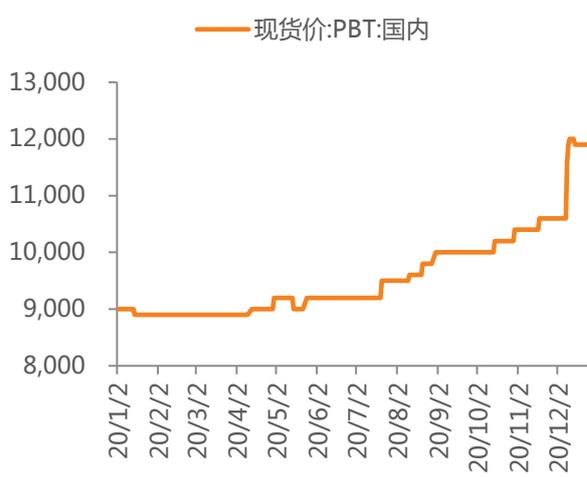
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 24: 中铝价格数据 (2010/1/2-2020/12/31)



资料来源: WIND, 天风证券研究所 (单位: 元/吨)

图 25: 塑料 PBT 价格数据 (2010/1/2-2020/12/31)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

4. 本周投资建议

我们认为汽车行业此轮强 Beta 周期将在 2021 年延续，增速高点或出现在 1 季度，叠加年报&一季报有望持续超预期，看好汽车板块跨年机遇。在顺周期、顺趋势大环境下，重点把握“主线”整车+“滞涨”零部件机遇，以及电动智能大浪潮为产业带来的中长期深度变革。

1、零部件把握以特斯拉产业链为代表的科技成长主线：2020 年，特斯拉共生产和交付了约 50 万辆电动车，随国产 Model Y 上市热卖、中国工厂产能持续爬坡，2021 年特斯拉产销量有望超过 80 万辆，推荐特斯拉产业链标的【岱美股份、银轮股份、拓普集团、常熟汽饰、新泉股份、旭升股份、均胜电子、福耀玻璃】。

2、乘用车把握品牌向上&在电动智能浪潮下有望实现弯道超车的 Beta 主线【广汽集团、长城汽车、吉利汽车、上汽集团、长安汽车】。

3、重卡行业预期差较大，4 季度行业持续高景气，看好重卡产业链强 Alpha 个股：【中国重汽 H、中国重汽 A、潍柴动力、威孚高科】。

4、客车行业明年有望开启复苏之路，继续看好行业龙头【宇通客车】。

表 2：天风汽车重点公司一览

代码	名称	股价（元）	评级	EPS（元）				P/E			
		12/31		2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
603730.SH	岱美股份	28.55	买入	1.08	1.07	1.63	2.12	26.4	26.7	17.5	13.5
600660.SH	福耀玻璃	48.05	买入	1.16	1.08	1.52	1.77	41.4	44.5	31.6	27.1
000338.SZ	潍柴动力	15.79	买入	1.15	1.21	1.35	1.54	13.7	13.0	11.7	10.3
601689.SH	拓普集团	38.43	增持	0.43	0.57	1.01	1.33	89.4	67.4	38.0	28.9
000887.SZ	中鼎股份	11.71	买入	0.49	0.45	0.65	0.83	23.9	26.0	18.0	14.1
603786.SH	科博达	67.62	增持	1.19	1.29	1.63	2.02	56.8	52.4	41.5	33.5
600933.SH	爱柯迪	15.60	买入	0.51	0.47	0.64	0.79	30.6	33.2	24.4	19.7
600741.SH	华域汽车	28.82	买入	2.05	1.61	2.27	2.63	14.1	17.9	12.7	11.0
002126.SZ	银轮股份	13.77	买入	0.40	0.49	0.64	0.82	34.4	28.1	21.5	16.8
300258.SZ	精锻科技	16.16	买入	0.43	0.42	0.60	0.77	37.6	38.5	26.9	21.0
600699.SH	均胜电子	25.36	买入	0.69	0.02	1.03	1.47	36.8	1268.0	24.6	17.3
603035.SH	常熟汽饰	13.48	买入	0.79	0.91	1.23	1.73	17.1	14.8	11.0	7.8
603528.SH	多伦科技	9.08	买入	0.24	0.21	0.48	0.76	37.8	43.2	18.9	11.9
600297.SH	广汇汽车	2.86	买入	0.32	0.26	0.39	0.47	8.9	11.0	7.3	6.1
601238.SH	广汽集团	13.29	买入	0.65	0.69	1.04	1.31	20.4	19.3	12.8	10.1
000625.SZ	长安汽车	21.88	买入	-0.49	0.91	0.82	1.14	-44.7	24.0	26.7	19.2
601633.SH	长城汽车	37.81	买入	0.49	0.50	0.83	1.07	77.2	75.6	45.6	35.3
600104.SH	上汽集团	24.44	买入	2.19	2.10	2.54	3.14	11.2	11.6	9.6	7.8

资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 风险提示

宏观经济企稳不及预期、贸易摩擦加剧、汽车产销不及预期等。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com