

# 汽车行业周报

证券研究报告  
2021年03月21日

## 小米造车再起波澜，关注汽车电动智能升级主线 ——汽车行业周报（2021.3.15-2021.3.21）

### 投资要点

**本周重要新闻：（一）小米造车再起波澜：最快4月立项，专利已有30多项。**小米离下场造车越来越近了！3月19日上午，36氪报道称，小米最快预计四月就确立汽车项目，主打科技属性，定位中高端市场，造车计划的负责人则是小米老将王川，而小米从8年前就已经开始在汽车领域进行布局，总计已申请了30多项汽车专利。**（二）本土创企也开始出手，自动驾驶并购潮持续加剧。**3月15日，中国L4级自动驾驶公司文远知行被曝收购了牧月科技，通用汽车旗下自动驾驶子公司Cruise近日也宣布了收购Voyage。始于前两年的自动驾驶并购潮已经蔓延至初创公司内部，或将推动初创公司领域优胜劣汰竞争格局的加速形成。**（三）大众集团Power Day 宣言全面拥抱电动化时代，度普携手参与全球绿色出行。**大众汽车集团举行了有史以来的首次“Power Day”活动，向全球传递了拥抱电动化时代的决心，展示集团未来十年的电气化规划和战略，涉及大众电池技术、电芯战略、再回收工厂、预期规模、充电网络布局、能源供能以及领先的产品阵容。

**本周市场回顾：**本周汽车板块下跌2.69%，沪深300下跌2.71%，汽车板块高于大盘0.02 PCT。其中，汽车服务下跌0.43%，商用载货车下跌0.40%，汽车零部件下跌1.07%，汽车整车下跌4.10%，乘用车下跌4.44%，商用载客车下跌4.55%。汽车板块中表现较好公司有瑞鹄模具（+16.22%），大为股份（+12.92%），朗博科技（+12.26%）、联诚精密（+10.86%）、ST众泰（+10.06%）。

### 本周投资建议：

华为、百度、苹果、小米等科技巨头纷纷布局“造车”新战场，结合自身优势的ICT技术及互联网思维，通过为主机厂提供智能汽车解决方案，与传统车企优势互补、相互融合，有望加速汽车产业向电动智能转型升级步伐。

同时，根据“天风汽车投资时钟”，此前半年乘用车行业处于典型的“主动加库”阶段，该阶段“整车”板块相对占优，伴随“被动去库”阶段的临近，“零部件”板块的吸引力将增强，建议关注之后库存周期从“主动加库”到“被动加库”的切换时点。

1、乘用车整车板块把握周期复苏&品牌向上的【吉利汽车、长城汽车、长安汽车、上汽集团、广汽集团】。

2、零部件板块关注估值处于历史低位且基本面扎实的，伴随电动智能浪潮，业绩与估值有望迎来双升的细分领域龙头【常熟汽饰、岱美股份、拓普集团、银轮股份、精锻科技、保隆科技、均胜电子、新泉股份、旭升股份、富临精工】。

3、重卡板块预期差较大，21年行业销量或再超市场预期，看好【潍柴动力、中国重汽H、中国重汽A、天润工业、威孚高科】；轻卡行业量价齐升，建议关注【江铃汽车、东风汽车、福田汽车】。

**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

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

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-行业研究周报:2月汽车销量同比增3.6倍,行业复苏延续——汽车行业周报(2021.3.08-2021.3.14)》 2021-03-14
- 《汽车-行业专题研究:乘用车2月销量点评:除了低基数,还应关注什么?》 2021-03-10
- 《汽车-行业研究周报:两会再议稳定扩大汽车消费——汽车行业周报(2021.3.01-2021.3.07)》 2021-03-07

## 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 .....	12
3.6. 天然橡胶、钢材、铝锭、塑料价格数据跟踪 .....	13
4. 本周投资建议 .....	14
5. 风险提示 .....	15

## 图表目录

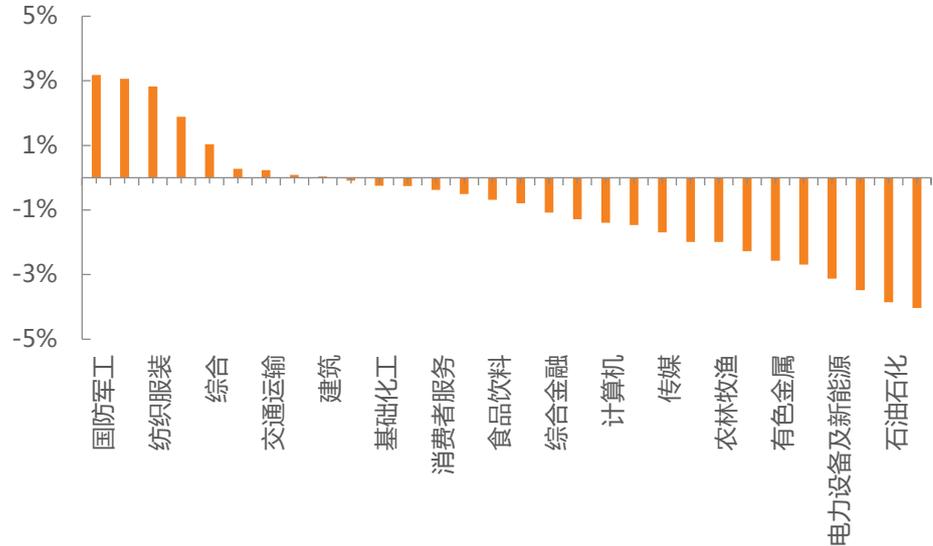
图 1：本周各行业涨跌幅（2021/3/15-2021/3/21） .....	4
图 2：汽车细分板块表现（2021/3/15-2021/3/21） .....	4
图 3：汽车细分板块近一年内表现 .....	4
图 4：汽车与沪深 300 一年内表现 .....	5
图 5：本周行业 A 股重点公司涨跌幅（2021/3/15-2021/3/21） .....	5
图 6：本周港股汽车相关公司涨跌幅（2021/3/15-2021/3/21） .....	6
图 7：本周美股汽车相关公司涨跌幅（2021/3/15-2021/3/21） .....	6
图 8：汽车月度销量（15/01-21/02，单位：万辆） .....	9
图 9：汽车月度销量同比增速（15/01-21/02，单位：%） .....	9
图 10：新能源汽车月度产量（15/01-21/02，单位：万辆） .....	9
图 11：月度产量同比增速（15/01-21/02，单位：%） .....	9
图 12：新能源汽车月度销量（15/01-21/02，单位：万辆） .....	10
图 13：月度销量同比增速（15/01-21/02，单位：%） .....	10
图 14：2 月主要造车新势力销量（销量：辆） .....	10
图 15：去年 12 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：%） .....	11
图 17：商用车月度销量（15/01-21/02，单位：万辆） .....	11
图 18：重卡月度销量（15/01-21/02，单位：万辆） .....	11
图 19：轻卡月度销量（15/01-21/02，单位：万辆） .....	12
图 20：客车月度销量（15/01-21/02，单位：辆） .....	12
图 21：国际油价数据（2021/3/15-2021/3/19） .....	12
图 22：天然橡胶价格数据（2021/3/15-2021/3/19） .....	13
图 23：冷轧板（1mm）价格数据（2021/3/15-2021/3/19） .....	13

图 24：中铝价格数据（2021/3/15-2021/3/19） .....	13
图 25：塑料 PBT 价格数据（2021/3/15-2021/3/19） .....	13
表 1：本周重点上市车型（2021/3/15-2021/3/21） .....	7
表 2：天风汽车重点公司一览 .....	14

## 1. 本周市场回顾

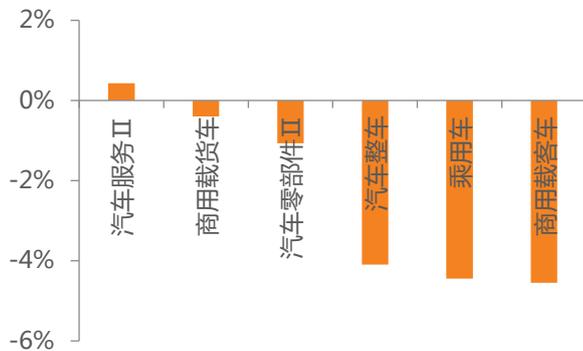
本周汽车板块下跌 2.69%，沪深 300 下跌 2.71%，汽车板块高于大盘 0.02 PCT。其中，汽车服务下跌 0.43%，商用载货车下跌 0.40%，汽车零部件下跌 1.07%，汽车整车下跌 4.10%，乘用车下跌 4.44%，商用载客车下跌 4.55%。汽车板块中表现较好公司有瑞鹄模具(+16.22%)，大为股份(+12.92%)，朗博科技(+12.26%)、联诚精密(+10.86%)、ST 众泰(+10.06%)。

图 1：本周各行业涨跌幅（2021/3/15-2021/3/21）



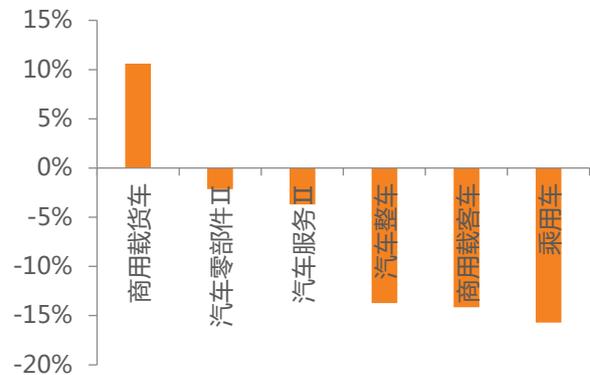
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 2：汽车细分板块表现（2021/3/15-2021/3/21）



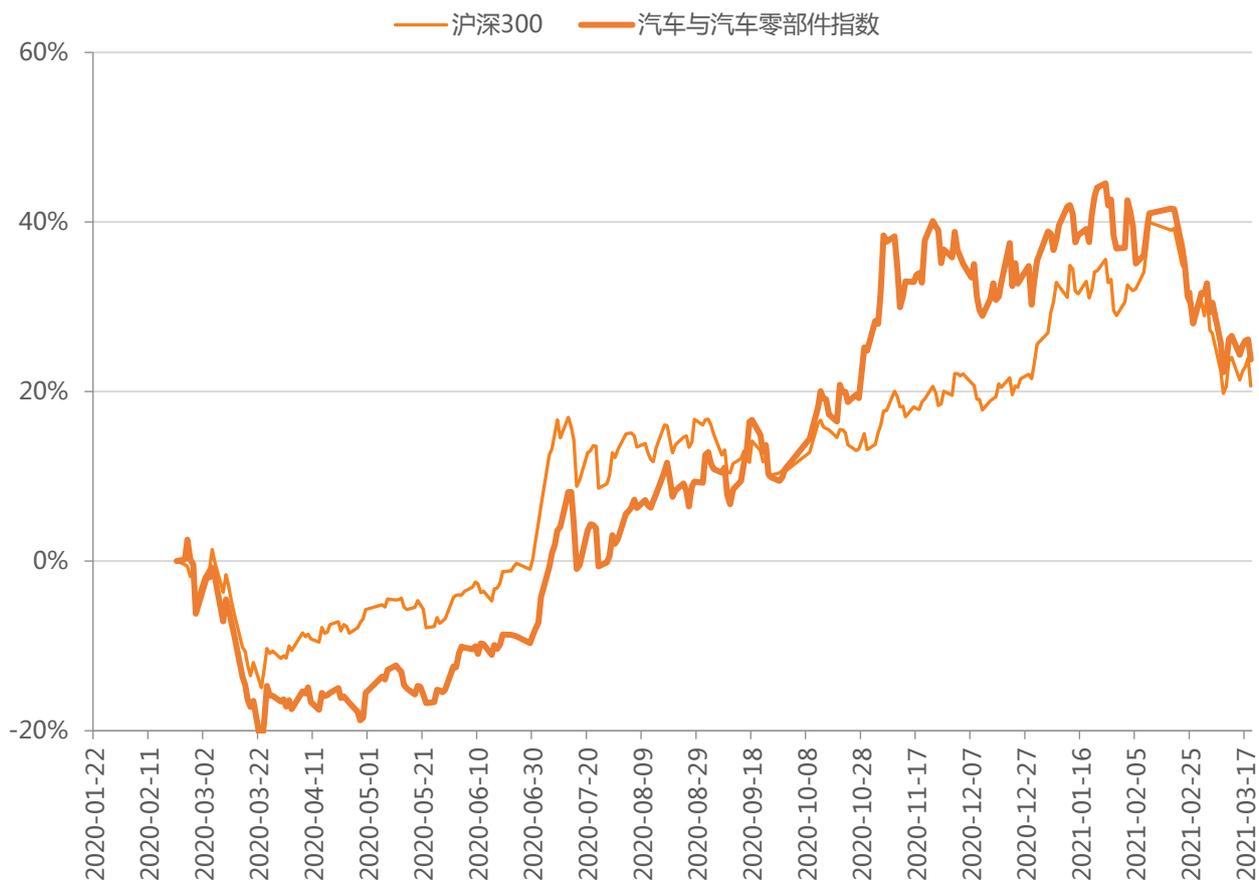
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 3：汽车细分板块近一年内表现



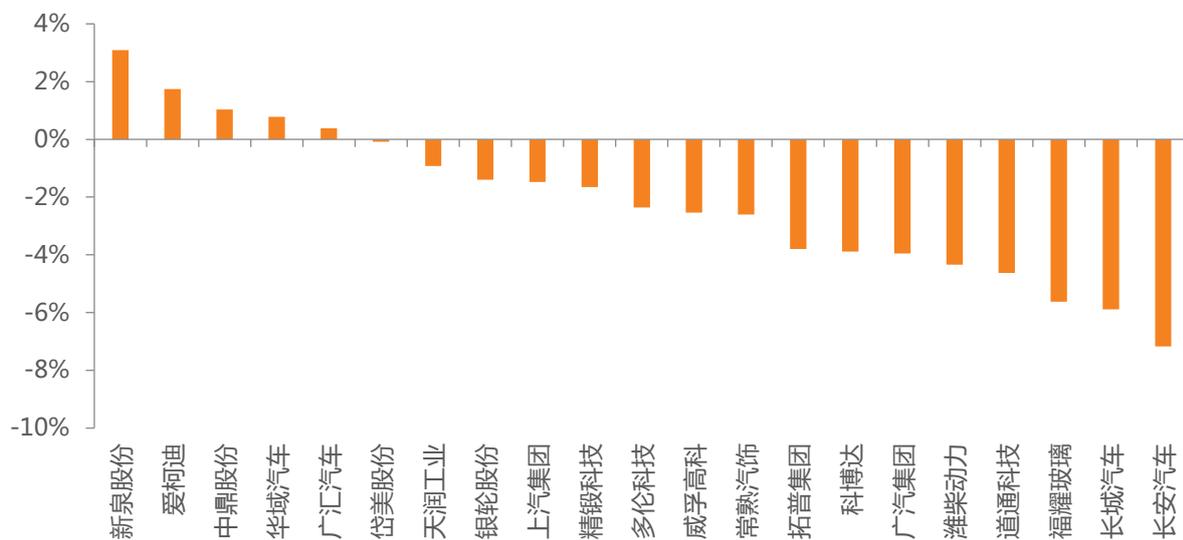
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 4：汽车与沪深 300 一年内表现



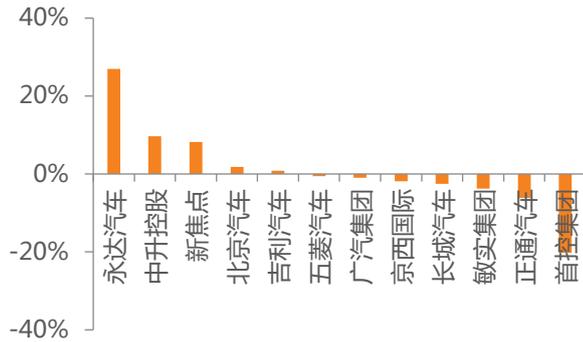
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 5：本周行业 A 股重点公司涨跌幅 (2021/3/15-2021/3/21)



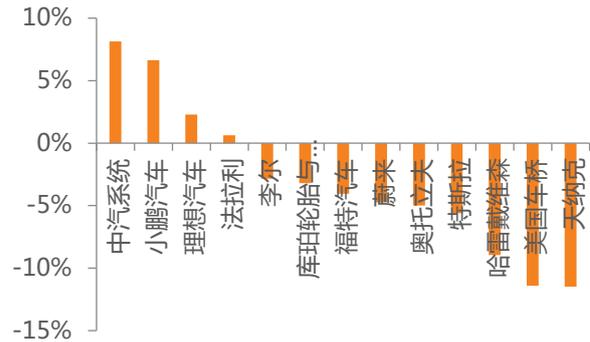
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 6：本周港股汽车相关公司涨跌幅（2021/3/15-2021/3/21）



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（2021/3/15-2021/3/21）



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）本土创企也开始出手，自动驾驶并购潮持续加剧

据盖世汽车报道，3月15日，中国L4级自动驾驶公司文远知行被曝收购了牧月科技，据猜测文远知行此举或为进军无人驾驶物流领域。无独有偶，通用汽车旗下自动驾驶子公司Cruise近日也宣布了一项新的并购，被收购公司是Voyage，后者正在养老社区运行其服务。文远知行和Cruise，一家是国内领先的自动驾驶初创公司，一家背靠传统汽车巨头，两者在全球自动驾驶市场都是不可忽略的重磅玩家，此番先后出手，一定程度上表明这场始于前两年的自动驾驶并购潮已经蔓延至初创公司内部，或将推动初创公司领域优胜劣汰竞争格局的加速形成。

#### （二）小米造车再起波澜：最快4月立项，专利已有30多项

小米离下场造车越来越近了！3月19日上午，36氪报道称，小米最快预计四月就确立汽车项目，主打科技属性，定位中高端市场，造车计划的负责人则是小米老将王川。如果该消息属实，则意味着中国的新造车市场将迎来又一位重磅选手，小米甚至会再次用自己的“价格屠夫”式打法，扰动整个新能源市场。在苹果、谷歌、亚马逊、华为、BAT等一众科技与互联网巨头纷纷杀入智能汽车赛道的大背景下，相信雷军和小米也很难不去思考是否要造车一事。虽然官方还未正式确定此事，但不容忽视的是，小米从8年前就已经开始在汽车领域进行布局，总计申请了30多项汽车专利。

#### （三）大众集团 Power Day 宣言全面拥抱电动化时代，度普携手参与全球绿色出行

据盖世汽车报道，著名的老牌车企大众汽车集团举行了有史以来的首次“Power Day”活动，向全球传递了拥抱电动化时代的决心，展示集团未来十年的电气化规划和战略，涉及大众电池技术、电芯战略、再回收工厂、预期规模、充电网络布局、能源供能以及领先的产品阵容。围绕电力出行的庞大生态系统布局，向全球市场和合作伙伴释放强烈的信号：在新一轮科技革命推动下，汽车行业的发展格局、产业结构、商业模式正在发生深刻的颠覆性变革，大众的新能源方向转型是坚决的、彻底的，也是深思熟虑的毅然前行。

#### （四）吉利将推新电动车品牌 Zeekr，定位高端市场

据盖世汽车网报道，吉利计划推出一个新的电动汽车品牌，与电动汽车领域主要竞争对手特斯拉一较高下。据透露，吉利新的电动车品牌定位于高端市场，名为Zeekr，将隶属于吉利即将推出的电动汽车实体公司Lingling Technologies，该公司将管理吉利旗下基于SEA浩瀚智能进化体验架构所生产的车型。知情人士透露，拥有沃尔沃汽车和戴姆勒9.7%股权的吉利，将推出基于其开源电动车架构的新品牌车型。

#### （五）铃木彻底告别中国市场，长安铃木正式更名为铃耀汽车

据盖世汽车报道，长安铃木已正式更名为铃耀汽车，这也预示着早就宣布在中国退市的铃木汽车，彻底和中国市场告别。盖世汽车从企查查上了解的信息显示，重庆长安铃木汽车有限公司的名称在 2020 年 12 月 17 日进行了变更，改名为重庆铃耀汽车有限公司，法人代表为刘正均，由重庆长安汽车股份有限公司 100% 控股。经营范围包括生产、销售自产轿车、发动机及其零部件，销售自产产品，提供有关售后服务，并从事有关研究开发工作。

#### （六）恒大汽车联手腾讯设立合资公司，共同开发车载操作系统

据盖世汽车报道，3 月 15 日，恒大汽车（0708.HK）发布公告称，公司与腾讯控股旗下北京梧桐车联科技有限责任公司签署协议，分别出资 60%、40% 设立合资公司，以共同开发拥有自主知识产权的车载操作系统。据悉，此前恒大汽车就已经与腾讯就开发智能车载操作系统展开过深入合作。此次联合成立合资公司，可谓双方合作的进一步深化，旨在发挥各自在新能源汽车研发制造、人工智能、大数据、云计算、出行生态等领域的优势，共同打造全球领先的智能汽车生态圈。

#### （七）大陆将成立专门的自动驾驶部门，追加 2.5 亿欧元投资

据外媒报道，德国汽车零部件供应商大陆集团将其自动驾驶技术成立一个专门的业务部门，希望能从电动汽车销量的不断增长中受益。大陆集团 3 月 16 日表示，公司董事会批准了一项计划，将于明年年初将驾驶辅助业务纳入一个专门的“自动驾驶移动出行”业务部门。大陆集团首席执行官 Nikolai Setzer 表示，“未来三年，自动驾驶出行市场的规模将增长一倍以上。在辅助驾驶以及自动驾驶领域，我们的目标是继续在全球保持技术领先地位。”

#### （八）舍弗勒轮毂驱动业务全球总部及研发中心在上海启用

据盖世汽车网报道，3 月 19 日，舍弗勒轮毂驱动业务全球总部及研发中心启用仪式在位于上海嘉定区安亭镇的汽车创新港内举行。该全球总部及研发中心的启用对舍弗勒进一步加快轮毂驱动技术研发和产业化进程有着重要的意义，揭开了公司轮毂驱动业务发展的新篇章。

## 2.2. 本周重点新车

表 1：本周重点上市车型（2021/3/15-2021/3/21）

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
2021 款 江淮瑞风 M4	改款	MPV	3080	5200×1890×1980	2.0L	5 挡 MT	国 VI	10.58-12.88	21/3/21
2021 款 江淮思皓 X7 1.5T 旗舰尊享型	新车	SUV	2750	4776×1900×1760	1.5T	6 挡双离合	国 VI	17.98	21/3/21
2021 款 广汽传祺 GS3 235T 手动劲取版 270T 自动劲爽版	新增 车型	SUV	2560	4350×1825×1655	1.5T	6 挡 MT	国 VI	7.88-8.88	21/3/20
2021 款 广汽传祺 GA4 PLUS	新车	轿车	2660	4735×1805×1500	1.5T	6 挡 MT	国 VI	7.58-9.98	21/3/20
2021 款 东风雪铁龙天逸 C5 AIRCROSS	改款	SUV	2730	4510×1860×1670/ 4510×1860×1705	1.6T/1.8T	8 挡 AT	国 VI	15.97-22.97	21/3/19

2021 款 林肯航海家	国产	SUV	2850	4849×1934×1693	2.0T	8 挡 AT	国 VI	32.88-47.88	2021/3/18
2021 款 荣威 Ei5	改款	旅行车	2665	4600×1818×1543/ 4544×1818×1521	-	-	-	13.98-15.38	2021/3/18
2021 款 上汽通用五菱 五菱征途	新车	皮卡	3160	5105×1640×1810	1.5L	5 挡 MT	国 VI	5.88-6.28	2021/3/18
2021 款 长城欧拉好猫	新增 车型	轿车	2650	4235×1825×1596	-	-	-	10.39-12.39	2021/3/17
2021 款一汽奔腾 T55 牛犇版	新车	SUV	2650	4437×1850×1625	1.5T	7 挡双离合	国 VI	10.49-11.29	2021/3/17
2021 款上汽 荣威 RX5 Ali 国潮 旗舰荣麟版	新增 车型	SUV	2708	4571×1855×1719	1.5T	7 挡双离合	国 VI	12.78	2021/3/16
2021 款上汽大众 ID.4 X 劲能四驱抢鲜版	新增 车型	SUV	2765	4612×1852×1640	-	-	-	26.8888	2021/3/15

资料来源：爱卡汽车，汽车之家，天风证券研究所

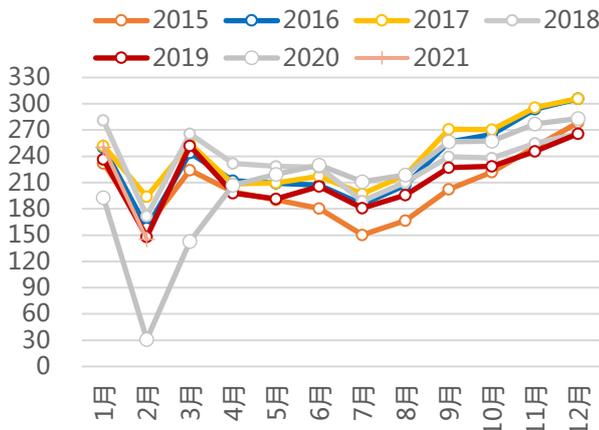
### 3. 行业重点数据跟踪

#### 3.1. 汽车销量：月度数据跟踪

2021年2月,汽车产销分别完成150.3万辆和145.5万辆,环比分别下降37.1%和41.9%,同比分别增长4.2倍和3.6倍。其中:乘用车产销分别完成116.2万辆和115.6万辆,同比上升480.6%和409.9%;商用车产销分别完成34万辆和29.9万辆,同比上升280.8%和上升246.2%。

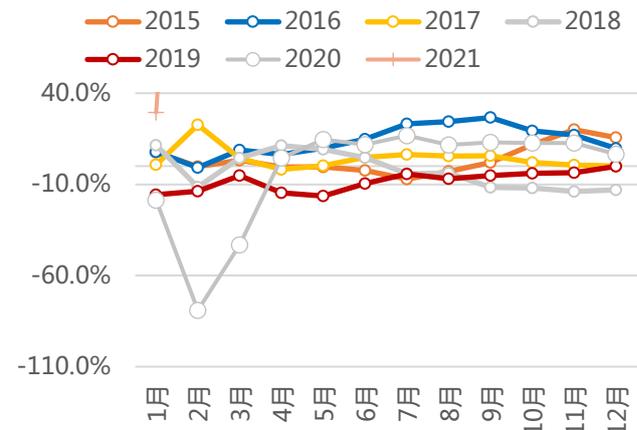
2021年2月,基本型乘用车(轿车)产销54.3万辆和52.8万辆,同比上升467.4%和452.4%;运动型多用途乘用车(SUV)产销55.2万辆和56.6万辆,同比上升486.5%和399.1%;多功能乘用车(MPV)产销5.0万辆和4.6万辆,同比增长459.9%和218.4%;交叉型乘用车产销1.7万辆和1.6万辆,同比增长1173.1%和386.4%。

图8: 汽车月度销量(15/01-21/02, 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(15/01-21/02, 单位: %)

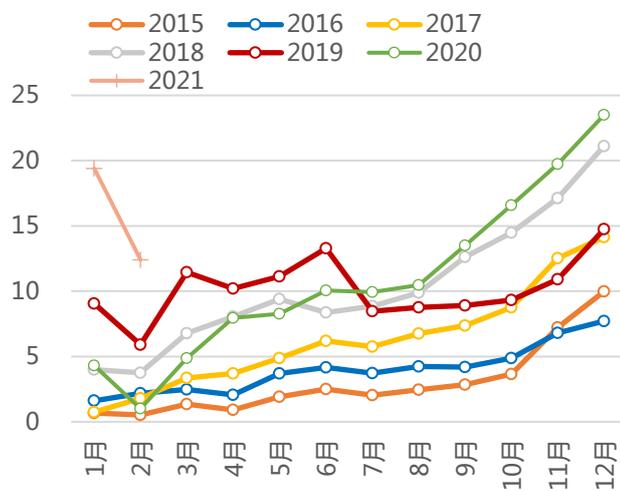


资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

#### 3.2. 新能源汽车：月度数据跟踪

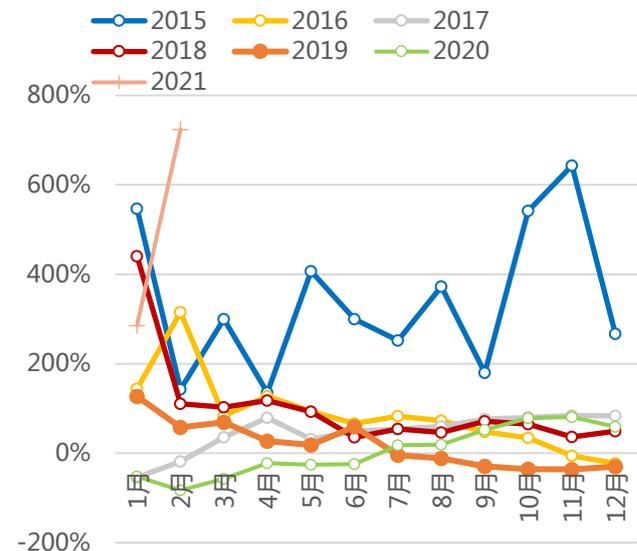
2021年2月,新能源汽车产销分别完成12.4万辆和11万辆,同比分别增长7.2倍和5.8倍。其中纯电动汽车产销分别完成10.7万辆和9.2万辆,同比分别增长7.2倍和5.8倍;插电式混合动力汽车产销分别完成1.6万辆和1.7万辆,产销同比增长7.4倍和5.9倍。燃料电池汽车产销分别完成25辆和28辆。

图10: 新能源汽车月度产量(15/01-21/02, 单位: 万辆)



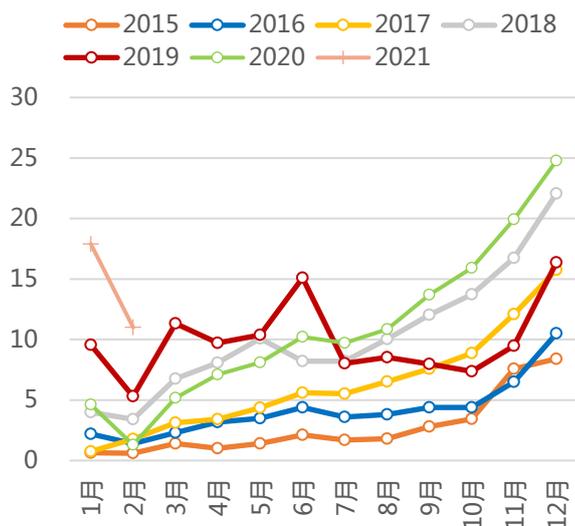
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图11: 月度产量同比增速(15/01-21/02, 单位: %)



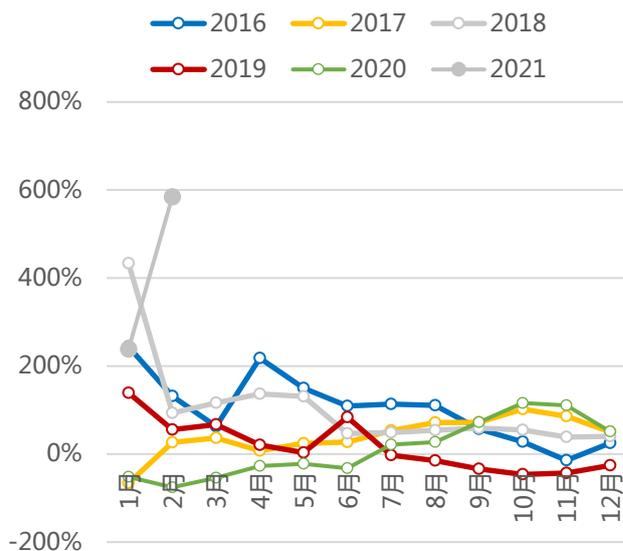
资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

图 12：新能源汽车月度销量（15/01-21/02，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（15/01-21/02，单位：%）

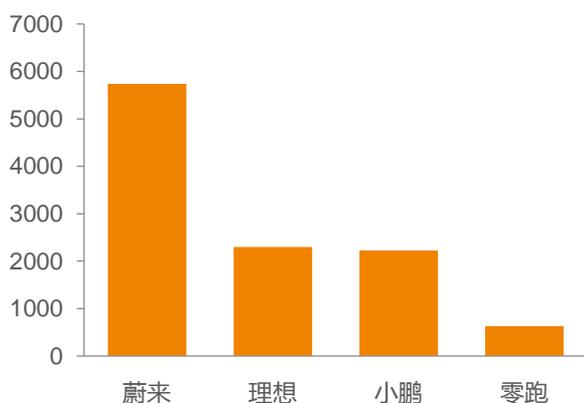


资料来源：中汽协，天风证券研究所

### 3.3. 新能源汽车：造车新势力数据跟踪

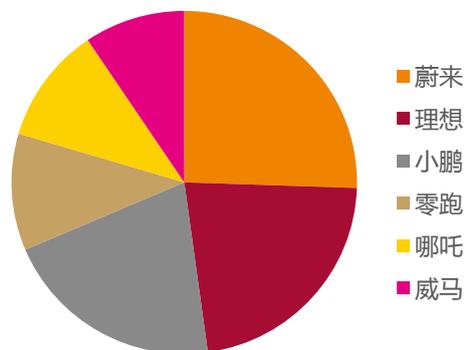
根据交强险数据，2月蔚来、小鹏、理想新能源汽车销量排前三，蔚来销量 5739 辆，环比下降 26%。小鹏 2223 辆，环比下降 63%。理想 2300 辆，环比下降 57.24%。

图 14：2月主要造车新势力销量（销量：辆）



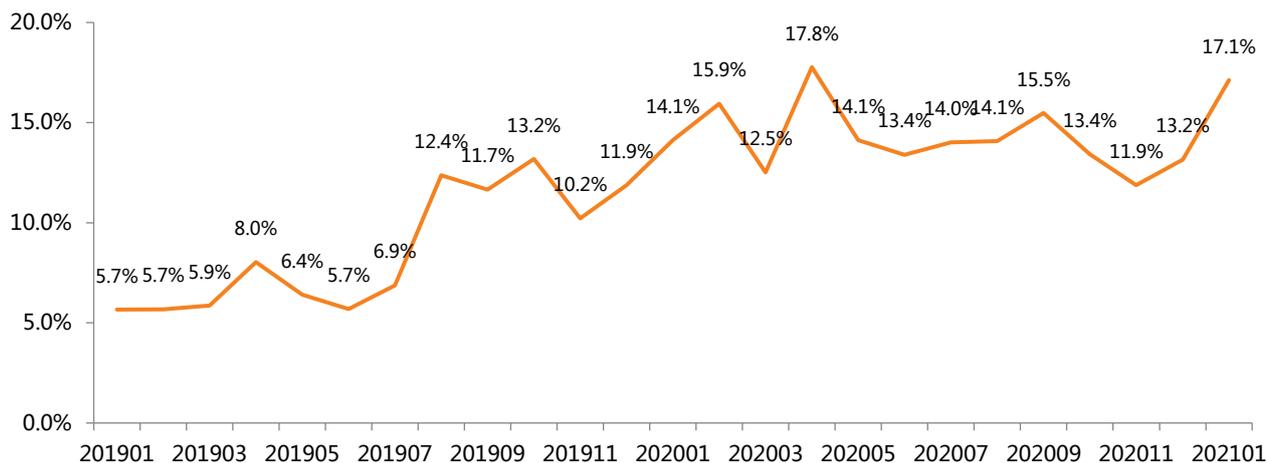
资料来源：交强险，天风证券研究所

图 15：去年 12 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：%）

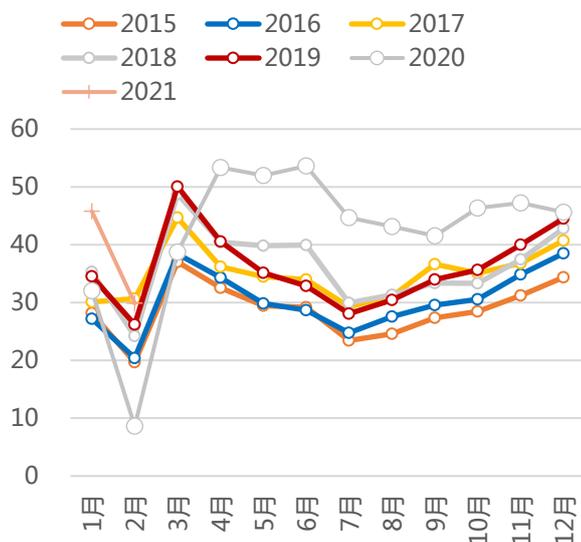


资料来源：交强险、天风证券研究所（注：造车新势力指中国不包括特斯拉在内的新兴造车企业）

### 3.4. 商用车数据追踪

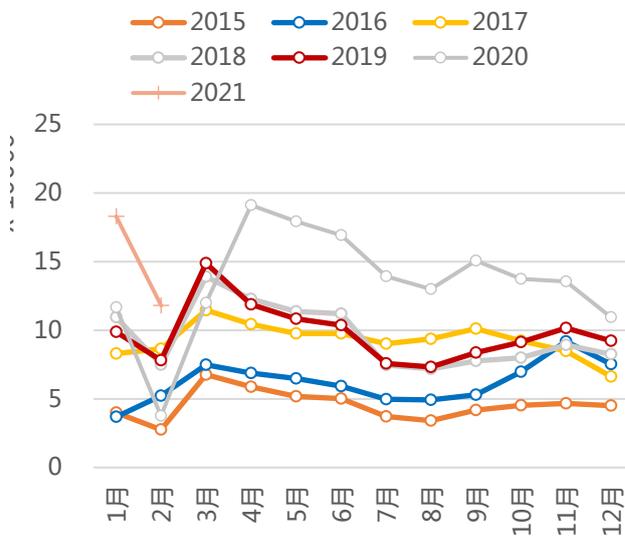
2021年2月，商用车产销分别完成34.0万辆和29.9万辆，同比增长2.8倍和2.5倍。其中，重卡销量11.8万辆，同比增长214.1%；轻卡销量11.7万辆，同比增长310.1%；客车销量2.45万辆，同比增长210.8%。

图 17：商用车月度销量（15/01-21/02，单位：万辆）



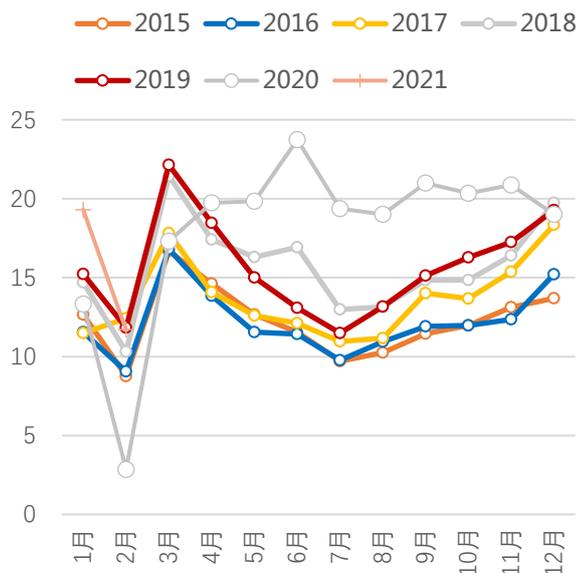
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 18：重卡月度销量（15/01-21/02，单位：万辆）



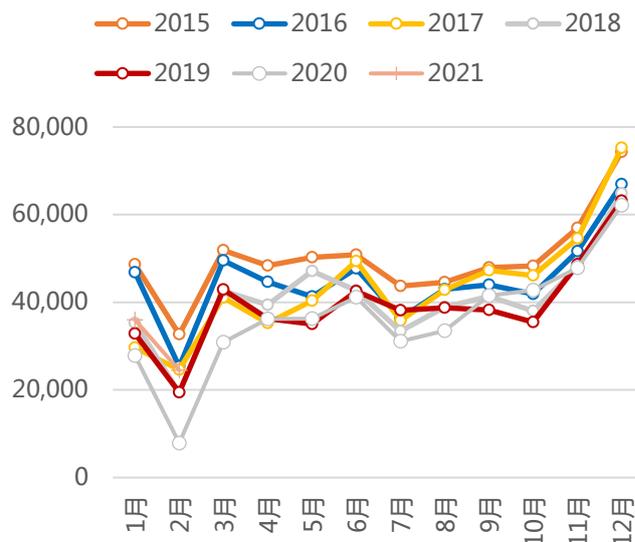
资料来源：中汽协，天风证券研究所

图 19: 轻卡月度销量 (15/01-21/02, 单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 天风证券研究所

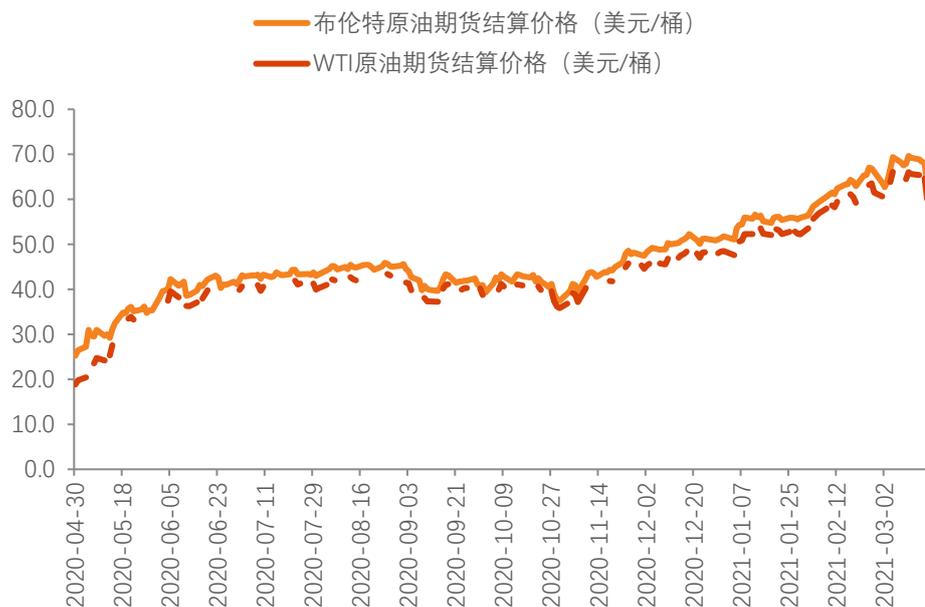
图 20: 客车月度销量 (15/01-21/02, 单位: 辆)



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 (2021/3/15-2021/3/19)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

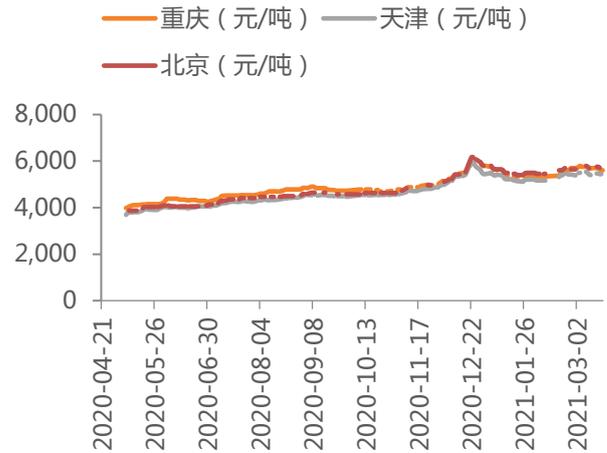
### 3.6. 天然橡胶、钢材、铝锭、塑料价格数据跟踪

图 22: 天然橡胶价格数据 (2021/3/15-2021/3/19)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 23: 冷轧板 (1mm) 价格数据 (2021/3/15-2021/3/19)



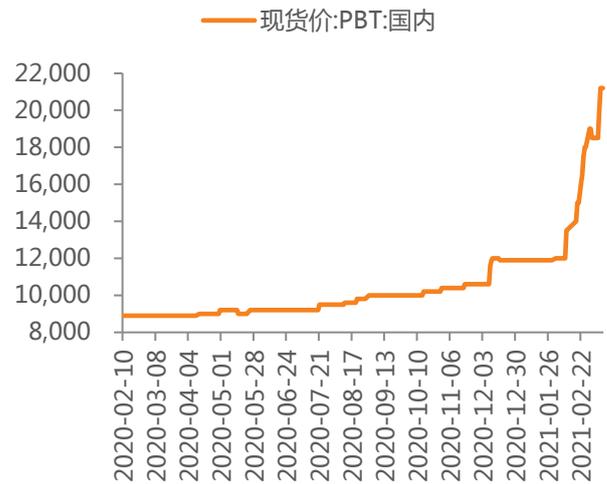
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 24: 中铝价格数据 (2021/3/15-2021/3/19)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 25: 塑料 PBT 价格数据 (2021/3/15-2021/3/19)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

## 4. 本周投资建议

华为、百度、苹果、小米等科技巨头纷纷布局“造车”新战场，结合自身优势的 ICT 技术及互联网思维，通过为主机厂提供智能汽车解决方案，与传统车企优势互补、相互融合，有望加速汽车产业向电动智能转型升级步伐。

同时，根据“天风汽车投资时钟”，此前半年乘用车行业处于典型的“主动加库”阶段，该阶段“整车”板块相对占优，伴随“被动去库”阶段的临近，“零部件”板块的吸引力将增强，建议关注之后库存周期从“主动加库”到“被动加库”的切换时点。

1、乘用车整车板块把握周期复苏&品牌向上的【吉利汽车、长城汽车、长安汽车、上汽集团、广汽集团】。

2、零部件板块关注估值处于历史低位且基本面扎实，伴随电动智能浪潮，业绩与估值有望迎来双升的细分领域龙头【常熟汽饰、岱美股份、拓普集团、银轮股份、精锻科技、保隆科技、均胜电子、新泉股份、旭升股份、富临精工】。

3、重卡板块预期差较大，21 年行业销量或再超市场预期，看好【潍柴动力、中国重汽 H、中国重汽 A、天润工业、威孚高科】；轻卡行业量价齐升，建议关注【江铃汽车、东风汽车、福田汽车】。

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			
		2021/3/19		2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
603730.SH	岱美股份	22.90	买入	1.08	1.07	1.63	2.12	21.2	21.4	14.0	10.8
002283.SZ	天润工业	6.43	买入	0.31	0.45	0.53	0.64	20.7	14.3	12.1	10.0
300432.SZ	富临精工	8.90	买入	0.70	0.45	0.55	0.71	12.8	19.9	16.2	12.5
600660.SH	福耀玻璃	46.00	买入	1.16	1.08	1.52	1.77	39.7	42.6	30.3	26.0
000338.SZ	潍柴动力	19.85	买入	1.15	1.21	1.35	1.54	17.3	16.4	14.7	12.9
601689.SH	拓普集团	32.89	增持	0.43	0.59	1.02	1.33	76.5	55.7	32.2	24.7
000887.SZ	中鼎股份	10.74	买入	0.49	0.45	0.65	0.83	21.9	23.9	16.5	12.9
603786.SH	科博达	68.01	增持	1.19	1.29	1.63	2.02	57.2	52.7	41.7	33.7
600933.SH	爱柯迪	16.35	买入	0.51	0.47	0.64	0.79	32.1	34.8	25.5	20.7
600741.SH	华域汽车	25.65	买入	2.05	1.61	2.27	2.63	12.5	15.9	11.3	9.8
002126.SZ	银轮股份	10.62	买入	0.40	0.40	0.60	0.82	26.6	26.6	17.7	13.0
300258.SZ	精锻科技	13.11	买入	0.43	0.42	0.60	0.77	30.5	31.2	21.9	17.0
600699.SH	均胜电子	18.22	买入	0.69	0.38	1.28	1.85	26.5	48.3	14.2	9.9
603035.SH	常熟汽饰	11.21	买入	0.79	0.91	1.23	1.73	14.2	12.3	9.1	6.5
603528.SH	多伦科技	7.03	买入	0.24	0.21	0.48	0.76	29.3	33.5	14.6	9.3
600297.SH	广汇汽车	2.64	买入	0.32	0.26	0.39	0.47	8.3	10.2	6.8	5.6
601238.SH	广汽集团	10.46	买入	0.65	0.69	1.04	1.31	16.1	15.2	10.1	8.0
000625.SZ	长安汽车	14.76	买入	-0.49	0.91	0.81	1.13	-30.1	16.2	18.2	13.1
601633.SH	长城汽车	28.80	买入	0.49	0.57	1.04	1.36	58.8	50.5	27.7	21.2
600104.SH	上汽集团	20.04	买入	2.19	2.10	2.54	3.14	9.2	9.5	7.9	6.4

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