

4月上半月新能源车渗透率突破50%，地方政府密集发布“以旧换新”政策细则

核心观点：

● 本周观点更新

根据乘联会数据，4月1日-14日，乘用车市场零售51.6万辆，同比-11%，较上月同期-3%，今年以来累计零售534.8万辆，同比+10%；4月1-14日，全国乘用车厂商批发53.4万辆，同比+13%，较上月同期-9%，今年以来累计批发612.8万辆，同比+11%，4月销量同比下滑主要是受到清明节假期影响。4月1日-14日，新能源车市场零售26万辆，同比+32%，较上月同期+2%，4月上半月新能源车零售渗透率首次突破50%，今年以来累计零售203.2万辆，同比+34%，新能源车渗透率自3月以来不断上升，主要受益于前期新款产品产能爬升，加速兑现在手订单。全国乘用车厂商新能源批发26.8万辆，同比+43%，较上月同期+8%，渗透率同样超过50%，今年以来累计批发221.9万辆，同比+32%。新能源车持续保持在驱动车市销量稳健增长中的关键性地位，政策助力有望成为巩固新能源车发展的重要力量。为响应商务部等14个部门于4月12日发布的《推动消费品以旧换新行动方案》中提到的“鼓励有条件的地方支持汽车置换更新”，众多地方政府开始发布汽车“以旧换新”补贴细则，并对新能源汽车的购买进行了倾向性的补贴，以推动本地区的新能源车产业发展，如湖南省发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，重点提到“加大政策支持力度，扩大节能与新能源汽车消费”；广东省发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，鼓励汽车生产、经销企业通过促销、补贴、赠送充电桩等形式提供购车优惠让利，促进汽车更新消费；南京市在4月15日-6月30日，根据车价差异，对购买燃油车提供1000元/3000元的补贴金额，购买新能源车提供2000元/4000元的补贴金额，且以旧换新叠加额外1000元补贴；苏州自4月20日起，根据车价差异，对以旧换新购置燃油车提供3000/5000元的补贴，直接新购不提供补贴，以旧换新购置新能源车提供4000/6000元的补贴，直接新购亦提供3000/5000元的补贴。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为1.52%、0.56%、1.89%。汽车板块的涨跌幅为-0.45%，涨跌幅排行位列30个行业中第14位。分子板块来看，商用车、摩托车及其他、乘用车、零部件、销售及售后服务周涨跌幅分别为2.97%、2.25%、-0.02%、-1.97%、-5.63%。

估值方面，销售及售后服务、摩托车及其他、零部件、商用车、乘用车市盈率分别为33.17x/22.88x/22.49x/20.29x/17.35x。摩托车及其他、零部件、商用车、乘用车、销售及售后服务市净率分别为2.29x/2.18x/2.01x/1.94x/0.64x。

● 投资建议

整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团等。

● 风险提示

1、汽车销量不达预期的风险。2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险。3、行业竞争加剧的风险。

汽车行业

推荐

维持评级

分析师

石金漫

☎：010-80927689

✉：shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030002

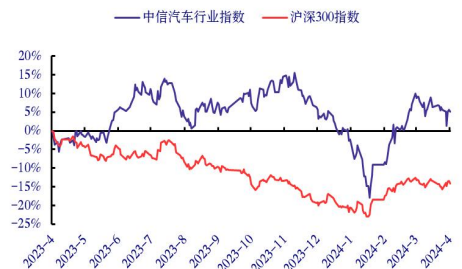
研究助理

秦智坤

✉：qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300指数表现

2024-4-19



资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

相关研究

目录

| | |
|---|----|
| 一、本周观点更新 | 3 |
| 二、 行情回顾 | 3 |
| (一) 本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 14 位，子板块中商用车表现最好 | 3 |
| (二) 个股大小非解禁、大宗交易一览 | 5 |
| 三、行业本周要闻 | 6 |
| 四、本周重点公司动态 | 7 |
| 五、投资建议 | 11 |
| 六、风险提示 | 12 |

一、本周观点更新

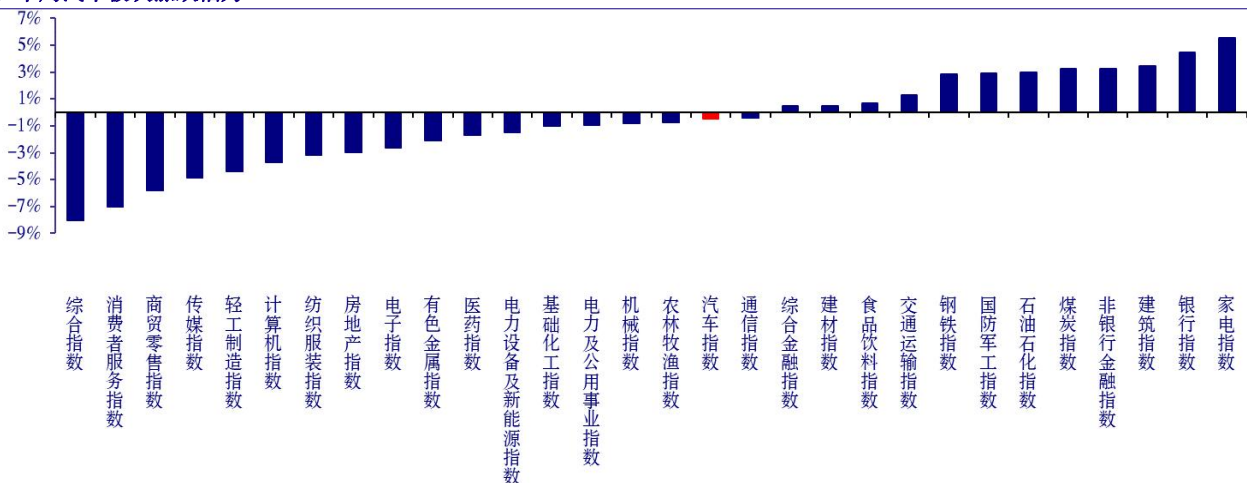
根据乘联会数据，4月1日-14日，乘用车市场零售51.6万辆，同比-11%，较上月同期-3%，今年以来累计零售534.8万辆，同比+10%；4月1-14日，全国乘用车厂商批发53.4万辆，同比+13%，较上月同期-9%，今年以来累计批发612.8万辆，同比+11%，4月销量同比下滑主要是受到清明节假期影响。4月1日-14日，新能源车市场零售26万辆，同比+32%，较上月同期+2%，4月上半月新能源零售渗透率首次突破50%，今年以来累计零售203.2万辆，同比+34%，新能源车渗透率自3月以来不断上升，主要受益于前期新款产品产能爬升，加速兑现在手订单。全国乘用车厂商新能源批发26.8万辆，同比+43%，较上月同期+8%，渗透率同样超过50%，今年以来累计批发221.9万辆，同比+32%。新能源车持续保持在驱动车市销量稳健增长中的关键性地位，政策助力有望成为巩固新能源车发展的重要力量。为响应商务部等14个部门于4月12日发布的《推动消费品以旧换新行动方案》中提到的“鼓励有条件的地方支持汽车置换更新”，众多地方政府开始发布汽车“以旧换新”补贴细则，并对新能源汽车的购买进行了倾向性的补贴，以推动本地区的新能源车产业发展，如湖南省发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，重点提到“加大政策支持力度，扩大节能与新能源汽车消费”；广东省发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，鼓励汽车生产、经销企业通过促销、补贴、赠送充电桩等形式提供购车优惠让利，促进汽车更新消费；南京市在4月15日-6月30日，根据车价差异，对购买燃油车提供1000元/3000元的补贴金额，购买新能源车提供2000元/4000元的补贴金额，且以旧换新叠加额外1000元补贴；苏州自4月20日起，根据车价差异，对以旧换新购置燃油车提供3000/5000元的补贴，直接新购不提供补贴，以旧换新购置新能源车提供4000/6000元的补贴，直接新购亦提供3000/5000元的补贴。

二、行情回顾

（一）本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第14位，子板块中商用车表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为1.52%、0.56%、1.89%。汽车板块的涨跌幅为-0.45%，涨跌幅排行位列30个行业中第14位。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是万丰奥威、万安科技、钱江摩托、肇民科技、中集车辆，涨幅分别为23.43%、21.81%、19.70%、17.90%、14.63%，跌幅前五位的公司是*ST越博、*ST中期、深中华A、迪生力、中自科技，跌幅分别是47.97%、22.98%、22.85%、20.42%、19.99%。

图1：本周汽车板块涨跌幅为-0.45%



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股

| 证券代码 | 名称 | 最新收盘价 | 周涨跌幅 | 市盈率 | 市净率 |
|-----------|------|-------|--------|-------|------|
| 002085.SZ | 万丰奥威 | 16.07 | 23.43% | 47.71 | 5.21 |
| 002590.SZ | 万安科技 | 14.69 | 21.81% | 25.96 | 3.32 |
| 000913.SZ | 钱江摩托 | 15.80 | 19.70% | 15.24 | 1.91 |
| 301000.SZ | 肇民科技 | 19.63 | 17.90% | 36.46 | 3.05 |
| 301039.SZ | 中集车辆 | 10.58 | 14.63% | 7.03 | 1.46 |

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年三季*4/3; 市净率: 去年三季)

表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股

| 证券代码 | 名称 | 最新收盘价 | 周涨跌幅 | 市盈率 | 市净率 |
|-----------|-------|-------|---------|----------|-------|
| 300742.SZ | 越博动力 | 2.05 | -47.97% | -1.69 | -1.33 |
| 000996.SZ | 中国中期 | 1.81 | -22.98% | 3,028.69 | 1.29 |
| 000017.SZ | 深中华 A | 7.70 | -22.85% | 787.51 | 18.63 |
| 603335.SH | 迪生力 | 4.52 | -20.42% | -16.17 | 4.26 |
| 688737.SH | 中自科技 | 18.29 | -19.99% | 50.22 | 1.17 |

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年三季*4/3; 市净率: 去年三季)

分子板块来看, 商用车、摩托车及其他、乘用车、零部件、销售及服务的周涨跌幅分别为 2.97%、2.25%、-0.02%、-1.97%、-5.63%。

估值方面, 销售及服务的、摩托车及其他、零部件、商用车、乘用车市盈率分别为 33.17x/22.88x/22.49x/20.29x/17.35x。摩托车及其他、零部件、商用车、乘用车、销售及服务的市净率分别为 2.29x/2.18x/2.01x/1.94x/0.64x。

表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计

| 板块名称 | 周涨跌幅 | 当月涨跌幅 |
|---------|--------|--------|
| 上证综指 | 1.52% | 0.79% |
| 深证成指 | 0.56% | -1.29% |
| 沪深 300 | 1.89% | 0.12% |
| 整车 | 乘用车 | -0.02% |
| | 商用车 | 2.97% |
| | 零部件 | -1.97% |
| 商用车(中信) | 销售及服务 | -5.63% |
| | 摩托车及其他 | 2.25% |

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表 4: 汽车板块估值比较

| 板块名称 | 市盈率 | 市净率 |
|---------|--------|-------|
| 上证 A 股 | 11.16 | 1.18 |
| 深证 A 股 | 20.47 | 1.96 |
| 沪深 300 | 10.55 | 1.16 |
| 整车 | 乘用车 | 17.35 |
| | 商用车 | 20.29 |
| | 零部件 | 22.49 |
| 商用车(中信) | 销售及服务 | 33.17 |
| | 摩托车及其他 | 22.88 |

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM, 整体法, 剔除负值; 市净率: 最新报告期 (MRQ), 整体法, 剔除负值)

(二) 个股大小非解禁、大宗交易一览

表 5: 未来三个月大小非解禁一览

| 股票代码 | 股票名称 | 解禁日期 | 解禁数量 (万股) | 解禁前 | | | 解禁后 | | |
|-----------|------|------------|--------------|------------|------------|-------|------------|------------|--------|
| | | | | 总股本 | 流通 A 股 | 占比(%) | 总股本 | 流通 A 股 | 占比(%) |
| 300969.SZ | 恒帅股份 | 2024-04-22 | 1,428.94 | 8,000.00 | 2,131.82 | 26.65 | 8,000.00 | 3,560.76 | 44.51 |
| 600178.SH | 东安动力 | 2024-04-22 | 439.62 | 47,549.31 | 46,208.00 | 97.18 | 47,549.31 | 46,647.62 | 98.10 |
| 603529.SH | 爱玛科技 | 2024-04-24 | 275.94 | 86,192.51 | 22,353.35 | 25.93 | 86,192.51 | 22,629.29 | 26.25 |
| 300978.SZ | 东箭科技 | 2024-04-26 | 6,677.40 | 42,270.27 | 18,343.66 | 43.40 | 42,270.27 | 25,021.06 | 59.19 |
| 300985.SZ | 致远新能 | 2024-04-29 | 9,700.00 | 13,333.34 | 3,633.34 | 27.25 | 13,333.34 | 13,333.34 | 100.00 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 2024-04-29 | 70.80 | 854,377.50 | 616,845.74 | 72.20 | 854,377.50 | 616,916.54 | 72.21 |
| 603319.SH | 湘油泵 | 2024-04-29 | 54.48 | 20,806.65 | 20,697.70 | 99.48 | 20,806.65 | 20,752.17 | 99.74 |
| 300680.SZ | 隆盛科技 | 2024-05-06 | 122.30 | 23,102.43 | 17,300.77 | 74.89 | 23,102.43 | 17,423.07 | 75.42 |
| 603107.SH | 上海汽配 | 2024-05-06 | 168.89 | 33,733.50 | 8,264.61 | 24.50 | 33,733.50 | 8,433.50 | 25.00 |
| 002708.SZ | 光洋股份 | 2024-05-14 | 8,166.19 | 56,209.80 | 41,300.35 | 73.48 | 56,209.80 | 49,466.54 | 88.00 |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 2024-05-17 | 28.80 | 18,607.98 | 6,404.57 | 34.42 | 18,607.98 | 6,433.37 | 34.57 |
| 600733.SH | 北汽蓝谷 | 2024-05-20 | 30,825.09 | 557,350.32 | 453,966.72 | 81.45 | 557,350.32 | 484,791.81 | 86.98 |
| 001282.SZ | 三联锻造 | 2024-05-24 | 1,150.00 | 11,336.00 | 2,838.00 | 25.04 | 11,336.00 | 3,988.00 | 35.18 |
| 603596.SH | 伯特利 | 2024-05-27 | 7.10 | 43,325.15 | 43,230.30 | 99.78 | 43,325.15 | 43,237.40 | 99.80 |
| 002328.SZ | 新朋股份 | 2024-06-03 | 70.00 | 77,177.00 | 56,698.94 | 73.47 | 77,177.00 | 56,768.94 | 73.56 |
| 300998.SZ | 宁波方正 | 2024-06-03 | 840.00 | 13,716.92 | 6,576.78 | 47.95 | 13,716.92 | 7,416.78 | 54.07 |
| 605319.SH | 无锡振华 | 2024-06-07 | 13,000.00 | 25,048.22 | 8,688.22 | 34.69 | 25,048.22 | 21,688.22 | 86.59 |
| 601965.SH | 中国汽研 | 2024-06-11 | 471.92 | 100,418.06 | 98,277.15 | 97.87 | 100,418.06 | 98,749.08 | 98.34 |
| 603982.SH | 泉峰汽车 | 2024-06-11 | 1,811.11 | 26,137.52 | 24,326.41 | 93.07 | 26,137.52 | 26,137.52 | 100.00 |
| 301459.SZ | 丰茂股份 | 2024-06-13 | 103.30 | 8,000.00 | 1,896.70 | 23.71 | 8,000.00 | 2,000.00 | 25.00 |
| 301007.SZ | 德迈仕 | 2024-06-17 | 2,611.20 | 15,334.00 | 12,360.78 | 80.61 | 15,334.00 | 14,971.98 | 97.64 |
| 301225.SZ | 恒勃股份 | 2024-06-17 | 519.80 | 10,338.00 | 2,498.20 | 24.17 | 10,338.00 | 3,018.00 | 29.19 |
| 603006.SH | 黎明股份 | 2024-06-17 | 6,317.61 | 25,425.43 | 19,107.82 | 75.15 | 25,425.43 | 25,425.43 | 100.00 |
| 603529.SH | 爱玛科技 | 2024-06-17 | 62,842.50 | 86,192.51 | 22,629.29 | 26.25 | 86,192.51 | 85,471.79 | 99.16 |
| 601279.SH | 英利汽车 | 2024-06-24 | 9,153.28 | 158,578.60 | 149,425.32 | 94.23 | 158,578.60 | 158,578.60 | 100.00 |
| 300707.SZ | 威唐工业 | 2024-06-27 | 2,000.00 | 17,697.58 | 12,456.89 | 70.39 | 17,697.58 | 14,456.89 | 81.69 |
| 301170.SZ | 锡南科技 | 2024-06-27 | 857.54 | 10,000.00 | 2,500.00 | 25.00 | 10,000.00 | 3,357.54 | 33.58 |
| 301397.SZ | 溯联股份 | 2024-06-28 | 2,046.00 | 10,004.00 | 2,501.00 | 25.00 | 10,004.00 | 4,547.00 | 45.45 |
| 002328.SZ | 新朋股份 | 2024-07-01 | 330.00 | 77,177.00 | 56,768.94 | 73.56 | 77,177.00 | 57,098.94 | 73.98 |
| 301022.SZ | 海泰科 | 2024-07-02 | 4,078.19 | 8,320.95 | 4,053.50 | 48.71 | 8,320.95 | 8,131.69 | 97.73 |
| 301488.SZ | 豪恩汽电 | 2024-07-04 | 242.61 | 9,200.00 | 2,098.89 | 22.81 | 9,200.00 | 2,341.50 | 25.45 |
| 000913.SZ | 钱江摩托 | 2024-07-05 | 11.75 | 52,719.10 | 45,732.61 | 86.75 | 52,719.10 | 45,744.36 | 86.77 |
| 603786.SH | 科博达 | 2024-07-05 | 113.05 | 40,397.43 | 40,126.15 | 99.33 | 40,397.43 | 40,239.19 | 99.61 |
| 301039.SZ | 中集车辆 | 2024-07-08 | 72,844.35 | 201,760.00 | 72,523.65 | 35.95 | 201,760.00 | 145,368.00 | 72.05 |
| 605151.SH | 西上海 | 2024-07-08 | 51.74 | 13,531.91 | 13,404.71 | 99.06 | 13,531.91 | 13,456.45 | 99.44 |
| 000913.SZ | 钱江摩托 | 2024-07-12 | 377.13 | 52,719.10 | 45,744.36 | 86.77 | 52,719.10 | 46,121.48 | 87.49 |
| 002863.SZ | 今飞凯达 | 2024-07-16 | 9,977.10 | 59,865.06 | 49,887.95 | 83.33 | 59,865.06 | 59,865.06 | 100.00 |

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表 6: 本周大宗交易一览

| 股票代码 | 股票名称 | 交易日期 | 成交价 | 前一交易日 收盘价 | 折价率(%) | 当日收盘价 | 成交量(万股) | 成交额 (万元) |
|-----------|------|------------|-------|--------------|--------|-------|---------|-------------|
| 603286.SH | 日盈电子 | 2024-04-19 | 16.68 | 17.42 | -4.25 | 16.68 | 32.94 | 549.41 |
| 002965.SZ | 祥鑫科技 | 2024-04-18 | 35.00 | 37.06 | -5.56 | 37.85 | 8.50 | 297.50 |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 2024-04-17 | 53.59 | 53.22 | 0.70 | 54.68 | 60.00 | 3,215.40 |
| 600733.SH | 北汽蓝谷 | 2024-04-17 | 6.54 | 6.17 | 6.00 | 6.54 | 328.73 | 2,149.89 |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 2024-04-16 | 52.16 | 57.07 | -8.60 | 53.22 | 50.00 | 2,608.00 |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 2024-04-15 | 17.46 | 17.46 | 0.00 | 17.82 | 56.00 | 977.76 |

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、 三部门:开展县域充换电设施补短板试点

财政部、工信部交通运输部三部门发布关于 2024 至 2026 年财政部、工业和信息化部、交通运输部将开展县域充换电设施补短板试点工作。按照规划, 2024 至 2026 年将开展“百县千站万桩”试点工程, 加强重点村镇新能源汽车充换电设施规划建设。

资料来源: <http://cpcauto.com/newslist.php?types=news&id=12219>

2、 工业和信息化部: 中德续签《关于自动网联驾驶领域合作的联合意向声明》

北京时间 4 月 16 日下午, 在国务院总理李强与德国总理朔尔茨见证下, 工业和信息化部部长金壮龙与德国联邦经济和气候保护部、联邦数字化和交通部代表共同签署了《关于自动网联驾驶领域合作的联合意向声明》。中德双方将进一步深化自动网联驾驶/智能网联汽车领域政府、机构产业等多层面对话交流, 开展标准规范制定、技术法规协同、数据采集传输、法规政策交流、无线电频率协同、测试示范应用等多方面合作, 推动两国智能网联汽车产业高质量发展。

资料来源: <http://cpcauto.com/newslist.php?types=news&id=12233>

3、 南京市商务局: 发布《2024 年南京市汽车消费补贴政策公告》

4 月 15 日, 南京市商务局发布了《2024 年南京市汽车消费补贴政策公告》。此次汽车消费补贴金额总量为 1 亿元, 活动期间, 对在活动企业新购 7 座(含)以内非营运乘用车新车并完成上牌的个人消费者, 根据新购车的不含税车价分档进行补贴。其中, 10 万元(含)-30 万元燃油车购买新车补贴 1000 元/辆, 新能源车购买新车补贴 2000 元/辆; 30 万元(含)以上)燃油车购买新车补贴 3000 元/辆, 新能源车购买新车补贴 4000 元/辆。如参与以旧换新, 在购买新车基础上叠加 1000 元/辆。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202404/17170389048C1101.shtml>

4、 小鹏汽车: 与大众正式签订 EEA 架构合作协议, 2026 年起实现应用

4 月 17 日, 小鹏汽车与大众汽车集团共同宣布, 双方签订电子电气架构技术战略合作框架协议。本次合作, 小鹏汽车与大众汽车集团将基于小鹏汽车最新一代电子电气架构, 联合开发并将其集成到大众汽车在中国的 CMP 平台上。双方联合开发的电子电气架构预计将从 2026 年起应用于在中国生产的大众汽车品牌电动车型。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202404/17170389174C109.shtml>

5、 奇瑞汽车：与西班牙 EV Motors 签署合资协议，在当地投产

西班牙企业 EV Motors 与加泰罗尼亚地区政府在 4 月 16 日表示，奇瑞汽车已经与 EV Motors 签署一项合资协议，将于今年晚些时候在日产汽车于 2021 年关闭的一家西班牙工厂生产汽车，这将是奇瑞在欧洲的首个生产基地。EV Motors 在合资企业中将持有多数股权，奇瑞汽车持少数。奇瑞将首先在该工厂生产其 Omoda 品牌的汽车，随后 EV Motors 将在第四季度开始生产自己的汽车。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202404/17170389136C109.shtml>

6、 理想全新 L6 正式上市售价 24.98 万元起 预计 5 月可大规模交付

理想全新 L6 正式上市，理想 L6 分别有 Pro 和 Max 两种配置版本，售价范围定在 24.98 万至 27.98 万之间。目前，理想 L6 已开放订购，消费者只需支付 5000 元定金，且在 7 天内可无理由退款。根据官方消息，理想 L6 计划在下周开始小批量交付，并预计在 5 月份进行大规模交付。

资料来源：<http://www.myzaker.com/article/66229b1f8e9f097df46cc50c>

四、本周重点公司动态

东风汽车：2023 年度业绩报告。公司在 2023 年的营业收入为 12.07 亿元，较 2022 年的 12.19 亿元下降了 0.98%。归母净利润为 2 亿元，同比下降 29.83%，扣非归母净利润为负 2.72 亿元。EPS 为 0.1 元，同比减少了 29.82%。

航天科技：2024 年一季度业绩预告。公司预计第一季度归母净利润将达到 700 万元至 1000 万元，比去年同期的 195.75 万元增长 257.60%至 410.86%。扣非归母净利润预计为 600 万元至 900 万元，从上年同期的亏损 323.09 万元转为盈利，增长率在 285.71%至 378.56%之间。

力帆科技：2023 年度业绩报告。2023 年力帆科技实现了营业收入 6.77 亿元，同比下降 21.79%。归母净利润为 2421.22 万元，同比下降了 84.35%。扣非归母净利润为-1.35 亿元，相较于 2022 年的 6110.14 万元，表现出较大幅度的下滑。EPS 为 0.01 元，同比下降了 66.67%。

祥鑫科技：2023 年度业绩报告。公司在 2023 年营业总收入约 57.03 亿元，较上年的 42.89 亿元增长 32.96%。归母净利润为 4.07 亿元，比上年的 2.57 亿元增长 58.52%，而扣非归母净利润为 3.91 亿元，同比增长 63.50%。EPS 为 2.3036 元，上年为 1.5487 元，增长 48.74%。

祥鑫科技：2024 年一季度业绩预告。公司预计一季度归母净利润在 1.08 亿元到 1.2 亿元之间，比上年同期的 8205.12 万元增长了 31.63%到 46.25%。扣非归母净利润预计在 9000 万元到 10200 万元之间，比上年同期的 7934.62 万元增长 13.43%到 28.55%。EPS 预计在 0.6059 元到 0.6732 元之间。

中鼎股份：2023 年度业绩报告。2023 年公司实现了营业总收入约 57.03 亿元，较上年的 42.89 亿元增长了 32.96%。归母净利润为 4.07 亿元，同比增长 58.52%。扣非归母净利润为 3.91 亿元，同比增长 63.50%。EPS 为 2.3036 元，较上年的 1.5487 元增长了 48.74%。

中鼎股份：2024 年一季度业绩预告。公司预计实现归母净利润为 3.2 亿元到 3.8 亿元，比上年同期的 2.62 亿元增长了 21.96%到 44.83%。扣非归母净利润预计为 2.7 亿元到 3.3 亿元，比上年同期的 2.15 亿元增长 25.59%到 53.49%。EPS 预计在 0.24 元到 0.29 元之间。

爱玛科技：2023 业绩报告。在 2023 年，爱玛科技实现了 21.04 亿元的营业收入，较上年的 20.80 亿元微增 1.12%。归母净利润为 1.88 亿元，同比略增 0.41%。扣非归母净利润为 1.76 亿元，较去年的 1.80 亿元略有下降 1.83%。EPS 为 2.20 元，相比于 2022 年的 3.31 元，

下降了 33.53%。

常熟汽饰：2023 年度业绩报告。2023 年公司实现了营业收入 45.99 亿元，较 2022 年的 36.66 亿元增长了 25.45%。归母净利润为 5.46 亿元，同比增长 6.71%，扣非归母净利润为 5.41 亿元，同比增长 18.80%。EPS 为 1.44 元，较 2022 年的 1.37 元增长了 5.11%。

春风动力：2024 年一季度业绩报告。2024 年第一季度公司实现营业收入约 30.61 亿元，同比增长 6.31%。归母净利润为 2.78 亿元，增长 31.97%。扣非归母净利润为 2.72 亿元，同比增长 38.70%。EPS 为 1.84 元，较上年同期增长 31.43%。

春风动力：2023 年业绩报告。2023 年公司实现营业收入约 121.10 亿元，同比增长 6.44%。归母净利润约为 10.08 亿元，同比增长 43.65%。扣非归母净利润约为 9.71 亿元，同比增长 21.78%。EPS 为 6.70 元，比 2022 年的 4.68 元增长 43.16%。

贵州轮胎：2023 年度业绩报告。公司 2023 年营业收入为 96.01 亿元，比 2022 年的 84.40 亿元增长了 13.76%。归母净利润为 8.33 亿元，相较于 2022 年的 4.29 亿元大幅增长了 94.19%。扣非归母净利润为 8.23 亿元，比 2022 年的 4.04 亿元增长了 103.56%。EPS 从 2022 年的 0.38 元增加到 0.73 元，增长了 92.11%。

凯龙高科：回购公告书。截至 2024 年 4 月 16 日，公司已累计回购 1,223,300 股，占总股本的 1.06%，交易的最高价格为 14.18 元/股，最低价格为 9.75 元/股，总成交金额约为 1470 万元（不包含交易费用）。

林海股份：关于收到政府补助的公告。公司于 2024 年 4 月 12 日从北大荒农垦集团有限公司收到了 2,350,000 元人民币的补助，这笔资金用于农机研发制造推广应用一体化试点项目。

上海物贸：2023 年度业绩报告。公司实现了营业收入 78.67 亿元，比 2022 年的 50.22 亿元增长了 56.65%。归母净利润达到 1.4 亿元，比 2022 年的 0.60 亿元增长了 133.21%。扣非归母净利润为 0.42 亿元，较 2022 年的 0.31 亿元增长了 36.89%。EPS 为 0.28 元，与 2022 年的 0.12 元相比增长了 133.21%。

松原股份：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 12.8 亿元，比 2022 年的 9.92 亿元增长了 29.09%。归母净利润为 1.98 亿元，相较于 2022 年的 1.18 亿元增长了 67.56%。扣非归母净利润为 1.92 亿元，从 2022 年的 1.16 亿元增长了 65.14%。每股基本收益为 0.88 元，上一年为 0.52 元，增长了 69.23%。

威孚高科：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 110.93 亿元，比 2022 年的 127.30 亿元下降了 12.86%。归母净利润为 18.37 亿元，相比 2022 年的 1.19 亿元增长了 1446.28%。扣非归母净利润为 15.97 亿元，相比 2022 年的 1.20 亿元增长了 1231.47%。EPS 为 1.88 元，显著高于 2022 年的 0.09 元。

银轮股份：2023 年度业绩报告。2023 年公司的营业收入为 110.18 亿元，比 2022 年的 84.80 亿元增长了 29.93%。归母净利润为 6.12 亿元，较 2022 年的 3.83 亿元增长了 59.71%。扣非归母净利润为 5.81 亿元，较 2022 年的 3.05 亿元增长了 90.36%。EPS 为 0.77 元，较 2022 年的 0.48 元增长了 60.42%。

肇民科技：2024 年一季度业绩预告。公司预计 2024 年 1 月 1 日至 3 月 31 日的净利润将达到 3400 万元至 4000 万元，比去年同期的 2028.56 万元增长 68%至 97%。扣非归母净利润预计在 2800 万元至 3400 万元之间，较去年同期的 1798.29 万元增长 56%至 89%。

标榜股份：回购公告书。公司计划使用资金总额为 1500 万元至 3000 万元回购股份，回购价格不超过 30 元/股。公司已于 2024 年 4 月 17 日通过集中竞价交易方式回购了 50,000 股，占总股本的 0.04%，成交价为 19.94 元/股，总成交金额为 997,000 元。

科华控股：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入 26.15 亿元，比 2022 年的 22.62 亿元增长了 15.58%。归母净利润为 1.23 亿元，比 2022 年的 0.20 亿元大幅增长了 530.94%。扣非归母净利润为 1.03 亿元，较 2022 年的 0.26 亿元增长了 291.24%。EPS 为 0.92 元，显著

高于 2022 年的 0.15 元。

明阳科技：2023 年度业绩报告。2023 年公司的营业收入为 2.58 亿元，比 2022 年的 2.07 亿元增长了 24.31%。归母净利润为 6653.11 万元，比 2022 年的 5094.51 万元增长了 30.59%。扣非归母净利润为 6597.36 万元，较 2022 年的 4958.37 万元增长了 33.07%。EPS 为 0.74 元，较 2022 年的 1.02 元下降了 27.45%。

万安科技：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 39.83 亿元，比 2022 年的 33.64 亿元增长了 18.38%。归母净利润为 3.20 亿元，相比 2022 年的 0.72 亿元增长了 346.07%。扣非归母净利润为 0.84 亿元，比 2022 年的 0.08 亿元增长了 917.00%。EPS 为 0.67 元，较 2022 年的 0.15 元增长了 346.67%。

无锡振华：2023 年度业绩报告。2023 年公司实现了营业收入为 23.17 亿元，比 2022 年的 18.81 亿元增长了 23.19%。归母净利润为 2.77 亿元，比 2022 年的 1.62 亿元增长了 71.23%。扣非归母净利润为 2.66 亿元，相比 2022 年的 0.73 亿元增长了 251.32%。EPS 为 1.11 元，较 2022 年的 0.65 元增长了 70.77%。

继峰股份：对外投资公告。公司宣布与其控股子公司 Grammer AG 共同在德国新设一家合资公司，名为 Grammer Jifeng Automotive Seating GmbH（名称暂定）。这项投资主要目的是为了扩展宝马等欧洲主机厂的全球座椅业务，投资总额为 5000 万欧元，约合人民币 37986.50 万元。公司将持有新公司 80% 的股份，而 Grammer AG 持有 20%。

建设工业：2023 年度业绩报告。2023 年，公司的营业收入为 42.56 亿元，与 2022 年的 42.55 亿元基本持平。归母净利润为 2.29 亿元，较 2022 年的 2.29 亿元微增。扣非归母净利润为 1.59 亿元，从 2022 年的负值-0.35 亿元大幅增加。EPS 为 0.29 元，比 2022 年的 0.24 元增长了 20.83%。

建设工业：2024 年一季度业绩报告。2024 年第一季度，公司营业收入为 833.81 万元，比上年同期的 807.35 万元增长了 3.28%。归母净利润为 2303.53 万元，相比上年同期的 11177.74 万元下降了 79.39%，这主要是由于 2023 年一季度包含了非持续性资产处置收益 1.24 亿元的影响。扣非归母净利润为 1244.85 万元，比上年同期的 1119.70 万元增长了 11.18%。经营活动产生的现金流量净额为-4733.81 万元，较上年同期的-2524.27 万元下降了 87.53%。EPS 为 0.02 元，比上年同期的 0.12 元下降了 83.33%。

纽泰格：2023 年度业绩报告。2023 年公司的营业收入为 9.03 亿元，比 2022 年的 6.92 亿元增长了 30.46%。归母净利润为 7264.69 万元，相比 2022 年的 4149.39 万元增长了 75.08%。扣非归母净利润为 6961.64 万元，比 2022 年的 3713.6 万元增长了 87.46%。EPS 为 0.91 元，较 2022 年的 0.54 元增长了 68.52%。

钱江摩托：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 50.98 亿元，较 2022 年的 56.48 亿元下降了 9.75%。归母净利润为 4.65 亿元，比 2022 年的 4.16 亿元增长了 11.67%。扣非归母净利润为 3.84 亿元，较 2022 年的 3.94 亿元略微下降了 3.30%。EPS 为 0.88 元，较 2022 年的 0.92 元下降了 4.35%。

天铭科技：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 2.26 亿元，比 2022 年的 1.65 亿元增长了 36.69%。归母净利润为 5791.37 万元，比 2022 年的 4402.25 万元增长了 31.55%。扣非归母净利润为 5102.85 万元，比 2022 年的 3453.85 万元增长了 47.71%。EPS 为 0.66 元，较 2022 年的 0.55 元增长了 20%。

亚太股份：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 38.74 亿元，比 2022 年的 37.50 亿元增长了 3.32%。归母净利润为 9.70 亿元，较 2022 年的 6.79 亿元增长了 42.74%。扣非归母净利润为 6.85 亿元，比 2022 年的 3.43 亿元增长了 100.08%。EPS 为 0.13 元，较 2022 年的 0.09 元增长了 44.44%。

长安汽车：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 1512.98 亿元，较 2022 年的 1212.53 亿元增长了 24.78%。归母净利润为 113.27 亿元，相比 2022 年的 77.99 亿元增长了

45.25%。扣非归母净利润为 37.82 亿元，较 2022 年的 32.55 亿元增长了 16.19%。EPS 为 1.15 元，较 2022 年的 0.80 元增长了 43.75%。

浙江仙通：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 10.66 亿元，比 2022 年的 9.36 亿元增长了 13.81%。归母净利润为 1.51 亿元，较 2022 年的 1.26 亿元增长了 19.68%。扣非归母净利润为 1.47 亿元，比 2022 年的 1.18 亿元增长了 24.14%。EPS 为 0.56 元，比 2022 年的 0.47 元增长了 19.15%。

浙江仙通：2024 年一季度业绩报告。公司在 2024 年第一季度的营业收入达到 2.70 亿元，同比增长 20.44%。归母净利润为 5194.51 万元，同比增长 71.03%。扣非归母净利润为 5082.81 万元，增长 70.59%。EPS 为 0.19 元，增长 72.73%。经营活动产生的现金流量净额为-3316.44 万元，比去年同期的正流量下降了 289.13%。

中路股份：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 9.73 亿元，比 2022 年的 9.27 亿元增长了 4.94%。归母净利润为 2410.08 万元，较 2022 年的亏损 7633.65 万元显著改善。扣非归母净利润为 1911.52 万元，较 2022 年的 1335.35 万元增长了 43.15%。EPS 为 0.07 元。

德迈仕：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 6.47 亿元，较 2022 年的 5.76 亿元增长了 12.24%。归母净利润为 5335.02 万元，较 2022 年的 4691.78 万元增长了 13.71%。扣非归母净利润为 5135.19 万元，较 2022 年的 4260.60 万元增长了 20.53%。EPS 为 0.35 元，较 2022 年的 0.31 元增长了 12.90%。

多利科技：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 39.13 亿元，比 2022 年的 33.55 亿元增长了 16.62%。归母净利润为 4.97 亿元，较 2022 年的 4.47 亿元增长了 11.05%。扣非归母净利润为 4.77 亿元，比 2022 年的 4.43 亿元增长了 7.60%。

飞龙股份：关于收到项目定点协议的公告。公司最近收到了一份来自一家国际知名汽车零部件公司的《项目定点协议》，成为某项目涡轮增压器壳体的供应商。该项目预计生命周期内销售收入约 3.2 亿元。

福达股份：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入 13.52 亿元，比 2022 年的 11.35 亿元增长了 19.18%。归母净利润为 1.04 亿元，比 2022 年的 0.66 亿元增长了 57.85%。扣非归母净利润为 0.98 亿元，比 2022 年的 0.36 亿元增长了 175%。EPS 为 0.16 元，较 2022 年的 0.10 元增长了 60%。

华阳变速：2024 一季度业绩报告。2024 年第一季度，公司营业收入达到 1.12 亿元，比去年同期的 5070 万元增长了 120.89%。归母净利润为-902.57 万元，较去年同期的-357.59 万元下降了 152.40%。经营活动产生的现金流量净额为 357.18 万元，比去年同期的 272.90 万元增长了 30.88%。EPS 为-0.07 元，比去年同期的-0.03 元下降了 133.33%。

卡倍亿：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 34.52 亿元，比 2022 年的 29.48 亿元增长了 17.08%。归母净利润为 1.66 亿元，比 2022 年的 1.40 亿元增长了 18.49%。扣非归母净利润为 1.58 亿元，比 2022 年的 1.42 亿元增长了 11.41%。EPS 为 1.90 元，比 2022 年的 1.69 元增长了 12.43%。

美力科技：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 13.76 亿元，比 2022 年的 10.87 亿元增长了 26.56%。归母净利润为 4069.77 万元，较 2022 年的亏损 3763.23 万元实现盈利，增长率达 208.15%。扣非归母净利润为 3507.04 万元，较 2022 年的亏损 5682.38 万元增长了 161.72%。EPS 为 0.19 元，较 2022 年的-0.2 元增长了 195%。

南方精工：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 6.71 亿元，比 2022 年的 5.88 亿元增长了 14.26%。归母净利润为 2728.13 万元，较 2022 年的 4848.55 万元下降了 43.73%。扣非归母净利润为 8688.24 万元，比 2022 年的 8156.17 万元增长了 6.52%。EPS 为 0.0784 元，较 2022 年的 0.1393 元下降了 43.72%。

双林股份：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 41.85 亿元，比 2022 年的 41.88 亿元略微下降了 0.07%。归母净利润为 7.52 亿元，比 2022 年的 7.52 亿元持平。扣非归母净

利润为 6.95 亿元，与 2022 年的 6.95 亿元持平。EPS 为 0.19 元，与 2022 年的 0.19 元相同。

双林股份：2024 年一季度业绩报告。公司 2024 年第一季度的营业收入为 1.06 亿元，同比增长 19.64%。归母净利润为 7757.82 万元，同比增长 83.68%。扣非归母净利润为 7263.55 万元，同比增长 156.97%。EPS 为 0.1936 元，同比增长 84.38%。

天普股份：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 34,838.47 万元，比 2022 年的 32,942.11 万元增长了 5.76%。归母净利润为 3,060.82 万元，比 2022 年的 2,556.32 万元增长了 19.74%。扣非归母净利润为 2,796.47 万元，比 2022 年的 2,003.37 万元增长了 39.59%。EPS 为 0.23 元，比 2022 年的 0.19 元增长了 21.05%。

信质集团：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 46.16 亿元，比 2022 年的 37.17 亿元增长了 24.18%。归母净利润为 2.43 亿元，比 2022 年的 2.11 亿元增长了 15.11%。扣非归母净利润为 2.52 亿元，比 2022 年的 2.09 亿元增长了 20.93%。EPS 为 0.60 元，比 2022 年的 0.52 元增长了 15.38%。

正裕工业：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 17.58 亿元，比 2022 年的 17 亿元增长了 3.42%。归母净利润为 5.89 亿元，相比 2022 年的 7.06 亿元下降了 16.61%。扣非归母净利润为 5.26 亿元，较 2022 年的 6.36 亿元下降了 17.38%。EPS 为 0.26 元，比 2022 年的 0.32 元下降了 18.75%。

中鼎股份：关于获得项目定点书的公告。公司子公司安徽中鼎减震橡胶技术有限公司获得国内某新能源品牌主机厂的空气悬挂系统总成产品项目定点书。该项目的生命周期为 6 年，总金额约为 14.18 亿元。

五、投资建议

整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团等。

重点推荐公司

| 股票代码 | 股票名称 | EPS(元/股) | | | PE (X) | | | 周涨跌幅 | 最新收盘价 | 投资评级 |
|----------------|-------|----------|---------|-------|--------|---------|-------|---------|--------|------|
| | | 2022A | 2023A/E | 2024E | 2022A | 2023A/E | 2024E | | | |
| 整车环节： | | | | | | | | | | |
| 601238.SH | 广汽集团* | 0.78 | 0.42 | 0.67 | 14.34 | 20.69 | 12.97 | -1.14% | 8.69 | 推荐 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 5.71 | 10.32 | 12.82 | 45.00 | 20.36 | 16.39 | -0.22% | 210.13 | 推荐 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 0.80 | 1.14 | 0.91 | 15.66 | 14.73 | 18.71 | -5.13% | 17.03 | 推荐 |
| 601633.SH | 长城汽车* | 0.91 | 0.83 | 1.18 | 31.41 | 30.98 | 21.79 | 1.10% | 25.71 | 推荐 |
| 智能化零部件： | | | | | | | | | | |
| 600741.SH | 华域汽车* | 2.28 | 2.29 | 2.55 | 7.59 | 7.88 | 7.08 | 4.15% | 18.05 | 推荐 |
| 603596.SH | 伯特利 | 1.71 | 2.06 | 2.85 | 47.03 | 25.39 | 18.35 | -2.19% | 52.31 | 推荐 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 2.15 | 2.79 | 3.62 | 49.41 | 42.30 | 32.60 | -10.54% | 118.01 | 推荐 |
| 300496.SZ | 中科创达* | 1.77 | 2.27 | 3.04 | 59.69 | 19.87 | 14.84 | -3.84% | 45.10 | 推荐 |
| 603786.SH | 科博达* | 1.12 | 1.51 | 2.12 | 59.08 | 47.34 | 28.00 | 0.08% | 59.35 | 推荐 |
| 600699.SH | 均胜电子* | 0.29 | 0.77 | 1.02 | 48.76 | 21.74 | 16.41 | 1.21% | 16.74 | 推荐 |
| 601799.SH | 星宇股份* | 3.30 | 3.86 | 5.34 | 38.65 | 34.33 | 24.81 | -3.48% | 132.50 | 推荐 |
| 新能源零部件： | | | | | | | | | | |
| 600563.SH | 法拉电子* | 4.47 | 4.55 | 5.51 | 35.73 | 20.35 | 17.40 | 5.11% | 95.88 | 推荐 |
| 301031.SZ | 中熔电气 | 2.32 | 3.72 | 5.41 | 70.24 | 24.40 | 16.77 | 5.52% | 90.75 | 推荐 |

| | | | | | | | | | | |
|-----------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|--------|-------|----|
| 001380.SZ | 华纬科技 | 0.87 | 1.61 | 2.39 | 37.19 | 16.73 | 11.27 | -7.74% | 26.94 | 推荐 |
| 300258.SZ | 精锻科技* | 0.51 | 0.49 | 0.69 | 22.65 | 26.20 | 13.38 | -3.45% | 9.23 | 推荐 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 1.54 | 2.11 | 2.71 | 37.97 | 24.98 | 19.45 | -4.18% | 52.70 | 推荐 |
| 603305.SH | 旭升集团 | 0.75 | 1.01 | 1.32 | 30.65 | 12.65 | 9.68 | -2.14% | 12.78 | 推荐 |

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

注：*采用 Wind 一致预期，其余股票采用银河证券汽车组预测

六、风险提示

- 1、汽车销量不达预期的风险。
- 2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险。
- 3、行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 本周汽车板块涨跌幅为-0.45% 3

表格目录

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股 4
表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股 4
表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计 4
表 4: 汽车板块估值比较 4
表 5: 未来三个月大小非解禁一览 5
表 6: 本周大宗交易一览 6

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

| 评级标准 | 评级 | 说明 |
|--|------------------------|-----------------------|
| 评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。 | 行业评级 | 推荐：相对基准指数涨幅10%以上 |
| | | 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 |
| | | 回避：相对基准指数跌幅5%以上 |
| 公司评级 | 推荐：相对基准指数涨幅20%以上 | |
| | 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 | |
| | 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 | |
| | 回避：相对基准指数跌幅5%以上 | |

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671liyongyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn
 唐嫚玲 010-80927722tangmanling_bj@chinastock.com.cn