

# 汽车

# 行业周报

## 第 51 周周报：国汽研究院成立，跨产业融合或提速自动驾驶产业发展

### 投资要点

◆ **本周核心观点**：I. 21 家企业发起设立“国汽智能网联汽车研究院有限公司”，标志着国家智能网联汽车产业联盟雏形基本成立，将有加速智能汽车产业技术进步和商业化推广。我们重点推荐有益于此的智能汽车产业链企业**均胜电子、华域汽车、拓普集团、保隆科技、宁波高发、星宇股份**，建议重点关注**吉利汽车（H 股）、广汽集团（H 股）**等。II. 工信部、国家税务总局公布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第十五批），共有 163 款新能源汽车入选。其中纯电动汽车方面，乘用车 23 款，客车 70 款，货车 2 款，专用车 53 款。传统汽车购置税优惠明年将退出，而新能源汽车依旧免征购置税，有望吸引消费端向新能源汽车倾斜。我们重点推荐高增长具有确定性的新能源汽车的产业链标的**宇通客车、方正电机、科达利、科泰电源**；建议重点关注整车和三电产业链标的**比亚迪、科恒股份、创新股份、杉杉股份、国轩高科、英搏尔**等。

◆ **上周行情回顾**：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 0.95%、0.87%、1.85%，普遍上涨，其中汽车板块下跌 0.25%，表现较弱。汽车各子板块间呈现分化状态，其中零部件板块上涨 0.42%；商用车板块跌幅最大，跌幅为 2.64%。

◆ **重要新闻分析**：①12 月 18 日，北京交通委正式印发了《北京市关于加快推进自动驾驶车辆道路测试有关工作的指导意见（试行）》（下称《意见》），作为中国第一个自动驾驶车管理规范，正式给北京地区的自动驾驶路试做了规定。②“国汽智能网联汽车研究院有限公司”日前成立，股东涉及一汽、东风、长安等在内的 21 家企业，横跨信息通信企业、整车厂、零部件供应商、国资委直属机构、互联网科技公司。21 家企业将共同围绕智能化、网联化等领域，对战略性核心技术、平台进行联合投资、开发，并共享技术成果。【自动驾驶是全球智能化竞争中的重大机遇，法律法规的健全、管理的规范化和产业融合或将提速自动驾驶产业的发展。】

◆ **重点公司动态**：①**精锻科技**：公司收到大众汽车自动变速器有限公司关于提升 DQ200 双离合自动变速器（DCT）结合齿齿轮项目供货份额增量的提名信，公司供货份额由原先年需求 90 万台套的 40%提升到年需求 140 万台套的 80%，项目将从 2018 年开始产能爬坡递增供货。②**保隆科技**：为面向智能网联汽车创新发展，实现与中国本土信息通信（ICT）企业、中国品牌整车的跨界合作，公司拟以自有资金参与国汽研究院的设立，出资额人民币 5000 万元，暂定占注册资本的 4.76%。

◆ **新车上市统计**：长安睿骋 CC、沃尔沃全新 XC60 等新车本周上市。

◆ **风险提示**：汽车销量增速低于预期；新能源汽车补贴退坡调整幅度超预期。

投资评级 领先大市-A 维持

首选股票	目标价	评级
600104 上汽集团	40.20	买入-A
600741 华域汽车	-	买入-A
600699 均胜电子	46.80	买入-A
603197 保隆科技	74.00	买入-A
601689 拓普集团	38.50	买入-A
603306 华懋科技	42.30	买入-A
300258 精锻科技	21.50	买入-A
601799 星宇股份	60.50	买入-A

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.14	-12.75	-24.20
绝对收益	-3.35	-7.10	-1.62

### 分析师

林帆  
SAC 执业证书编号：S0910516040001  
linfan@huajinsec.cn  
021-20377188

### 报告联系人

刘文婷  
liuwenting@huajinsec.cn  
021-20377055

### 相关报告

汽车：第 50 周周报：蔚来 ES8 上市，造车新势力加速行业变革 2017-12-18

汽车：11 月汽车产销量分析：传统车高基数下增长放缓，新能源车年末抢装超预期 2017-12-12

汽车：第 49 周周报：新能源乘用车销量大增近九成，年末抢装效应持续 2017-12-11

汽车：美国税改法案利好在美投资或出口占比大的汽车零部件企业，并有望加速国内进口替代进程 2017-12-05

## 内容目录

一、行情回顾	3
（一）板块行情回顾	3
（二）个股表现	3
二、行业动态	4
（一）重要新闻	4
1、中国首个自动驾驶法规出台	4
2、丰田电动车攻势：10 多款车型上阵 中国成目标市场	4
3、广汽本田将收购本田中国 100%股权	4
4、大众计划精简旗下零部件业务，以期提升竞争力	5
5、宝马正着力研发下一代电动车固态电池技术	5
6、两部委发布第 15 批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》	5
7、百度雄安战略合作：百度自动驾驶汽车上路	5
8、日本汽车制造商斯巴鲁涉嫌对汽车里程造假	5
9、丰田 2017 年度全球销量预计为 1035.4 万，2018 年目标 1049.5 万辆	6
10、宝马计划截至 2019 年销售 50 万辆电动车及混动车	6
11、Quanergy 投建新工厂生产 S3 固态激光雷达，未来价格低于 100 美元	6
12、低调布局无人驾驶，苹果为导航系统申请专利	6
（二）上市公司公告	7
（三）新车上市统计	7
1、新款起亚索兰托 L	7
2、长安睿骋 CC	8
3、沃尔沃全新 XC60	8
4、东风风神新款 AX7	8
5、2018 款宝沃 BX7	8
6、2018 款迈锐宝 XL	8
三、重点覆盖公司盈利预测	9
四、风险提示	9

## 图表目录

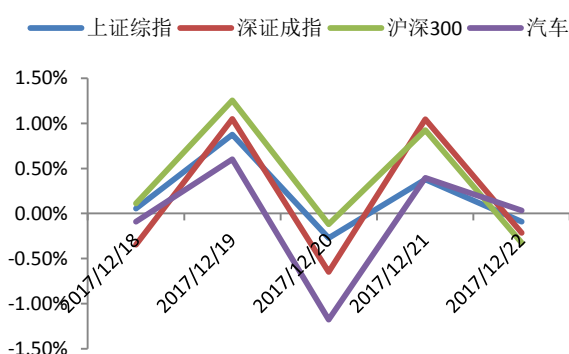
图 1：各指数周涨跌幅	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅	3
图 3：各行业周涨跌幅	3
表 1：涨幅前五的个股	4
表 2：涨幅后五的个股	4
表 3：汽车行业重点公司公告	7
表 4：重点推荐标的	9

## 一、行情回顾

### （一）板块行情回顾

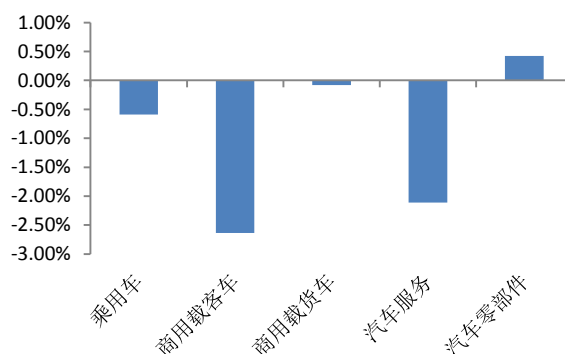
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 0.95%、0.87%、1.85%，其中汽车板块下跌 0.25%，表现较弱。汽车各子板块间呈现分化状态，其中汽车零部件板块上涨 0.42%；商用载客车板块跌幅最大，跌幅为 2.64%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

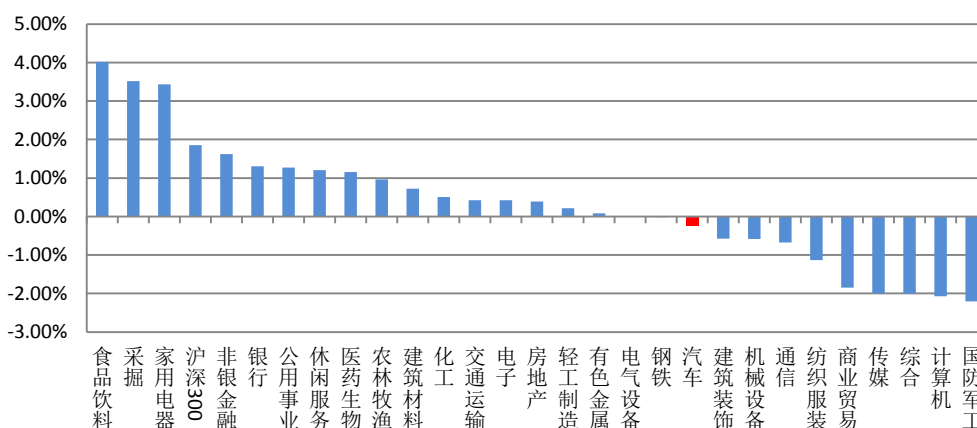
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周指数普遍上涨，但各板块间继续呈现分化状态。表现最好的是食品饮料板块，涨幅为 4.02%；表现最差的是国防军工板块，跌幅为 2.21%。汽车板块表现处于中下游的位置，跌幅为 0.25%。

图 3：各行业周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

### （二）个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为潍柴动力 9.12%、湖南天雁 7.48%、华域汽车 6.68%、永安行 6.43%、中国重汽 6.16%，上周跌幅居前的依次为今飞凯达-21.72%、特尔佳-12.75%、斯太尔-10.48%、苏奥传感-8.39%、奥联电子-8.22%。

表 1：涨幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
000338.SZ	潍柴动力	9.12%	8.14	37439.53	11.19
600698.SH	湖南天雁	7.48%	7.9	22452.24	-1084.25
600741.SH	华域汽车	6.68%	27.32	6996.91	12.67
603776.SH	永安行	6.43%	61.12	1382.58	49.24
000951.SZ	中国重汽	6.16%	16.55	3260.86	11.60

资料来源：WIND，华金证券研究所

表 2：涨幅后五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
002863.SZ	今飞凯达	-21.72%	14.09	5188.06	56.91
002213.SZ	特尔佳	-12.75%	16.97	2667.18	528.49
000760.SZ	斯太尔	-10.48%	6.15	2520.99	22.95
300507.SZ	苏奥传感	-8.39%	26.65	294.39	33.31
300585.SZ	奥联电子	-8.22%	18.53	2583.75	48.19

资料来源：WIND，华金证券研究所

## 二、行业动态

### （一）重要新闻

#### 1、中国首个自动驾驶法规出台

【2017 年 12 月 18 日】北京市交通委就正式发布自动驾驶实际道路测试规范指导文件。新规一经爆出，整个汽车行业为之震颤。根据规定，在中国境内注册的独立法人单位，可申请自动驾驶车辆临时上路行驶。测试主体应具备赔偿能力，应购买每车不低于五百万人民币的交通事故责任保险或提供不少于五百万元的自动驾驶道路测试事故赔偿保函。（网易新闻）

#### 2、丰田电动车攻势：10 多款车型上阵 中国成目标市场

【2017 年 12 月 18 日】据外媒报道，面临迅速变化的汽车行业，丰田汽车也走到了通往未来的“十字路口”，而公司今日也突然宣布要在 2020 年初之前推出超过 10 款电动车，以此来加速进军电动车领域。借助 10 多款电动车，丰田也将在电动车发展领域超过众多日本车企，包括电动车领域的先驱—日产汽车。（盖世汽车网）

#### 3、广汽本田将收购本田中国 100%股权

【2017 年 12 月 19 日】日前，从广汽集团官方获悉，企业正式审议通过了《关于转让本田（中国）25%股权及广汽本田收购重组本田（中国）方案的议案》，批准广汽本田汽车有限公司收购本田汽车（中国）有限公司 100%股权。同意在获得相关部门审批通过后，批准本公司合

营企业广汽本田汽车有限公司通过公开市场受让及协议受让收购本田汽车(中国)有限公司 100% 股权,并进行改造升级。项目计划总投资 120614 万元,资金来源为企业自筹解决。(新浪汽车)

#### 4、大众计划精简旗下零部件业务,以期提升竞争力

【2017 年 12 月 19 日】据外媒报道,大众计划将所有的零部件业务集中在一起,以期增加该业务的竞争力。大众认为通过精简架构可以增强零部件业务的实力。德国供应商博世、大陆、采埃孚等均加大对电动汽车及自动驾驶等技术投资,而这也为公司带来竞争压力,大众则希望借精简架构来保障就业岗位。大众品牌也计划在 2020 年之前完成裁减 14000 名工人的目标,为其工人总数的十分之一,也希望借此来提高斯柯达品牌的利润率。抛售表现难以让人满意的零部件业务也有利于完成这一目标。(盖世汽车网)

#### 5、宝马正着力研发下一代电动车固态电池技术

【2017 年 12 月 19 日】据外媒报道,当下,电动汽车领域发展的其中一个关注点就是固态电池。很显然,宝马也在关注,因为它跟固体 EV 电池制造初创公司 Solid Power 展开了合作。Solid Power 宣布,未来它将跟宝马合作为电动汽车在未来的发展提供重要作用。宝马希望通过 Solid Power 的固态电池将 EV 的性能提升到适合的水平。(环球网)

#### 6、两部委发布第 15 批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》

【2017 年 12 月 20 日】工信部、国家税务总局公布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第十五批),共有 163 款新能源汽车入选。其中纯电动汽车方面,乘用车 23 款,客车 70 款,货车 2 款,专用车 53 款。上市公司中江淮汽车、比亚迪、安凯客车等均有产品入围。(新浪汽车)

#### 7、百度雄安战略合作:百度自动驾驶汽车上路

【2017 年 12 月 21 日】百度公司与河北雄安新区管委会签署战略合作协议,双方将在智能出行、对话式 AI 应用、云基础设施等多个领域展开深度合作,共同将雄安新区打造为 AI-City 智能城市。在雄安新区支持下,百度将与雄安共同打造“智能公交+无人驾驶”智能出行试点。当天,Apollo 第一届理事会在雄安新区召开,理事会成员一起探索城市无人车的发展、管理,未来将与雄安共同推动相关法规、政策的制定,探寻可复制、可推广的无人驾驶示范模式。Apollo 自动驾驶车队在当日也首次在雄安亮相。(网易科技)

#### 8、日本汽车制造商斯巴鲁涉嫌对汽车里程造假

【2017 年 12 月 21 日】日本汽车制造商斯巴鲁 20 日表示,正在调查公司质检员在销往日本国内汽车的终检程序中,是否对汽车里程数据造假。10 月份,斯巴鲁公司承认,该公司下属两家工厂使用无资质检验员“糊弄”新车出厂前的整车检查。消息人士透露,斯巴鲁公司约有 250 名正式检查员,他们均拥有公司内部认定的检查资格。根据相关规定,新车出厂前的整车检查必须由正式检查员完成,但涉事工厂把部分检查工作交由尚未取得资格的实习员工负责。斯巴



鲁高层管理人员曾透露，这一行为已如“传统”般持续了 30 年。虽然这些实习员工均接受了一定时间的培训，但由非正式检查员实施新车检查工作仍然违反了日本国家规定。（盖世汽车网）

## 9、丰田 2017 年度全球销量预计为 1035.4 万，2018 年目标 1049.5 万辆

【2017 年 12 月 21 日】据丰田汽车公司最新快报显示，丰田集团（包括丰田，大发，日野）2017 年度全球销量预计为 1035.4 万辆，与 2016 年度全球销量同比为 102%。此外，丰田集团 2018 年度全球销售目标为 1049.5 万辆，与 2017 年度全球预计销量比为 101%。与此同时，丰田汽车于近日公布了史上规模最大的电动产品攻势计划，在 2020 年初之前，至少在全面投放 10 款纯电动车型，而首先投放的市场就是中国市场，随后才是日本本土、美国和欧洲市场。与此同时，还首次发布了“禁燃令”，即在 2025 年将不再提供单独传统能源的汽车（包括丰田和雷克萨斯品牌），而在 2030 年将提供超过百万辆的纯电动车型和燃料电池车型。（车云网）

## 10、宝马计划截至 2019 年销售 50 万辆电动车及混动车

【2017 年 12 月 22 日】据外媒报道，宝马 CEO 哈拉德·克鲁格（Harald Krueger）向《德国周刊》杂志表示，计划截至 2019 年年底，将电动汽车及混合动力车的销量翻一番，达到 50 万辆。仅在 2018 年，宝马电动车的交付量将以两位数的百分比增长。截至本周一（2017.12.18），宝马实现了今年在全球范围内销售 10 万辆电动汽车的目标，这得益于西欧及美国市场对宝马 i3 车型及宝马 2 系插电式混合动力 Active Tourer 车型的强劲需求。（盖世汽车网）

## 11、Quanergy 投建新工厂生产 S3 固态激光雷达，未来价格低于 100 美元

【2017 年 12 月 22 日】据外媒报道，Quanergy 在加利福尼亚森尼韦尔新建了一家工厂，旨在生产 S3 固态激光雷达传感器。S3 体积小，传感器可安装在车身或者机器内部，不会影响车辆的美观。量产型 S3 可实现智能自动化，具备高清的 3D 感应、分类及追踪能力。目前，S3 的价格主要受订购量影响，约为数百美元。未来固态激光雷达产品的集成化水平更高，Quanergy 预计其价格将低于 100 美元。（车云网）

## 12、低调布局无人驾驶，苹果为导航系统申请专利

【2017 年 12 月 22 日】美国专利商标局星期四公布了一份名为“自主导航系统”的专利申请。苹果从 2015 年开始就在为该专利进行研究。在专利文件中，苹果公司描述了让自动驾驶汽车导航更高效的方法，减少了不断重复制作详细地图的需要。该专利申请指出，许多自主车辆系统基于静态信息（如地图）进行导航，并使用传感器识别变化元素的实时信息，以减少自动驾驶汽车对计算的需求。而苹果则采取了不同的做法。苹果的系统将能够在不需要任何设备提供任何数据、不需要本地储存任何数据的情况下，自动驱动汽车。苹果的技术计划使用计算机模型、传感器和处理器来预测路线。（盖世汽车网）

## (二) 上市公司公告

表 3：汽车行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
600066.SH	宇通客车	12.18	公司及子公司精益达、孙公司科林空调再次被河南省认定为高新技术企业。
600166.SH	福田汽车	12.18	2017 年 12 月 11 日至今，公司共收到产业发展资金、产业引导资金、专项资金等与收益相关的政府补助 7 笔，共计 1.28 亿元。
603197.SH	保隆科技	12.19	为面向智能网联汽车创新发展，实现与中国本土信息通信（ICT）企业、中国品牌整车的跨界合作，公司拟以自有资金参与国汽研究院的设立，出资额人民币 5000 万元，暂定占注册资本的 4.76%。
002284.SZ	亚太股份	12.19	公司拟使用自有资金 5000 万元出资参与设立国汽智能网联汽车研究院有限公司，国汽研究院为工信部等支持的国家级创新中心。
603997.SH	继峰股份	12.19	公司与重庆两江新区管委会签署了《投资协议》，公司拟以 3 亿元在重庆两江新区投资建设生产基地，用于汽车零部件生产研发项目，其中 5000 万元将用于注册设立子公司。该项目的投资建设将增强公司西南地区汽车零部件的生产、研发能力，助力公司拓展西南市场。
000599.SZ	青岛双星	12.20	公司与广饶财金、山东银吉于近日签署了《合作协议》，三方旨在利用各自资源优势，通过组建轮胎重组运营公司来整合广饶县的轮胎行业，通过广饶县轮胎行业重组，加速轮胎行业的新旧动能转换，带动广饶县轮胎产业发展。
002434.SZ	万里扬	12.21	公司被列入“浙江省 2017 年第一批高新技术企业名单”，根据相关规定，公司自本次通过高新技术企业重新认定后连续三年（即 2017 年、2018 年和 2019 年）继续享受高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。
601689.SH	拓普集团	12.21	四川福多纳汽车部件有限公司 100% 股权的过户及相关工商变更登记手续均已完成，本次交易完成交割。公司已将四川福多纳汽车部件有限公司更名为“四川迈高汽车部件有限公司”，并持有其 100% 股权，其成为公司的全资子公司。
002284.SZ	亚太股份	12.21	公司被列入“浙江省 2017 年第一批高新技术企业名单”，根据相关规定，公司自获得高新技术企业重新认定后连续三年内将继续享受高新技术企业的相关优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。
300258.SZ	精锻科技	12.22	公司收到大众汽车自动变速器有限公司关于提升 DQ200 双离合自动变速器（DCT）结合齿齿轮项目供货份额增量的提名信，公司供货份额由原先年需求 90 万台套的 40% 提升到年需求 140 万台套的 80%，项目将从 2018 年开始产能爬坡递增供货。DQ200 双离合自动变速器主要配套于大众迈腾、帕萨特、宝来、速腾、朗逸、高尔夫、奥迪 A3 等车型。
600418.SH	江淮汽车	12.22	公司收到了安徽省工商行政管理局颁发的江淮大众汽车有限公司的《营业执照》。

资料来源：WIND，华金证券研究所

## (三) 新车上市统计

### 1、新款起亚索兰托 L

2017 年 12 月 18 日，2018 款起亚索兰托 L 正式上市，售价区间为 22.68-30.58 万元。新车共推出 2 种动力总成共计 10 款车型。动力方面，新款索兰托 L 搭载 2.0T 柴油发动机和 2.4L 汽油发动机，取消了现款车型的 2.2T 柴油发动机。其中，2.0T 柴油发动机最大功率为 136kW

(185Ps), 峰值扭矩为 400Nm。2.4L 汽油发动机最大功率为 138kW (188Ps), 峰值扭矩为 241Nm。传动系统方面, 新车全系标配 6 速手自一体变速箱, 并可选两驱或四驱系统。

## 2、长安睿骋 CC

2017 年 12 月 20 日, 长安睿骋 CC 正式上市, 售 8.99-13.89 万元。新车是一款采用轿跑风格的中型车, 基于长安最新 P3 平台打造而来, 定位在逸动与睿骋之间, 新车是长安秉承“生命动感 智色双旋”设计理念下诞生的首款产品。动力方面, 长安睿骋 CC 将搭载一台 1.5T 涡轮增压发动机, 最大输出功率 115kW (156Ps), 最大扭矩 225Nm。传动方面, 与之匹配 6 速手自一体变速箱。

## 3、沃尔沃全新 XC60

2017 年 12 月 20 日, 沃尔沃全新 XC60 正式上市, 售价区间为 36.99-60.99 万元。全新沃尔沃 XC60 基于 SPA (Scalable Platform Architecture) 平台打造, 外观方面, 新车采用了沃尔沃最新的家族式设计, 标示性的盾型进气格栅和“雷神之锤”样式的前 LED 灯组造型不仅提高了整车的辨识度, 同时彰显出沃尔沃优雅、稳重的品牌风格。动力方面, 全新 XC60 拥有三种不同动力可选。其中 T4 最大输出功率为 140kW (190Ps), T5 最大输出功率为 187kW (254Ps), T8 综合最大输出功率为 299kW (407Ps)。传动部分, 与之匹配 8 速手自一体变速箱。此外, T5 和 T8 车型还配备了四驱系统。

## 4、东风风神新款 AX7

2017 年 12 月 21 日, 东风风神新款 AX7 正式上市, 售价区间 10.78-13.18 万元。新车相比现款车型前进气格栅的尺寸有所增大, 中网内部的三横幅式镀铬饰条与全新造型的大灯融为一体, 十分时尚。新车将搭载 1.4TD 以及 1.6T 发动机, 其中 1.6T 发动机来源于 PSA 集团, 最大功率为 123kW (167Ps), 峰值扭矩 245Nm; 1.4TD 发动机最大功率 110kW (149Ps), 峰值扭矩 220Nm。传动部分, 匹配来自爱信最新的 6 速手自一体变速箱, 百公里综合油耗低至 7.0L, 动力性和燃油经济性大幅提升。

## 5、2018 款宝沃 BX7

2017 年 12 月 21 日, 2018 款宝沃 BX7 现已正式上市发售。据悉, 新车在搭载 2.0T 发动机基础上, 根据配置的差异化共推出 12 款车型以供消费者选择, 售价区间为 16.98-24.28 万元。动力系统部分, 2018 款宝沃 BX7 将继续搭载 2.0T 涡轮增压发动机。传动部分, 与之匹配 6 速手自一体变速箱。此外, 部分车型还将配备一套四驱系统。

## 6、2018 款迈锐宝 XL



2017 年 12 月 22 日，2018 款迈锐宝 XL 正式上市，售价区间为 17.99-26.99 万元。新款迈锐宝 XL 采用雪佛兰全新统一的尾标命名，并新增 530T 锐逸版车型。动力方面，新车依旧搭载 1.5T、2.5L 以及 1.8L 混动三种动力。其中，1.5T 发动机最大输出功率为 125kW ( 170Ps )，峰值扭矩为 252Nm。2.5L 发动机最大输出功率为 147kW ( 200Ps )，峰值扭矩为 253Nm。值得一提的是，1.5T 发动机的 0-100km 加速时间为 9.5s，百公里综合工况油耗最低仅为 6.0L。

### 三、重点覆盖公司盈利预测

表 4：重点推荐标的

证券代码	证券简称	收盘价	EPS				PE				目标价
		2017-12-22	2016A	2017E	2018E	2019E	2016A	2017E	2018E	2019E	
600104.SH	上汽集团	31.59	2.74	3.03	3.35	3.63	11.53	10.43	9.43	8.70	40.20
600741.SH	华域汽车	27.32	1.93	2.07	2.26	2.45	14.16	13.20	12.09	11.15	-
600699.SH	均胜电子	33.92	0.48	1.19	1.56	2.11	70.67	28.50	21.74	16.08	46.80
603197.SH	保隆科技	53.22	1.13	1.57	2.10	2.59	47.10	33.90	25.34	20.55	74.00
603306.SH	华懋科技	28.67	1.23	1.30	1.69	2.16	23.31	22.05	16.96	13.27	42.30
300258.SZ	精锻科技	14.40	0.47	0.63	0.86	1.08	30.64	22.86	16.74	13.33	21.50
601689.SH	拓普集团	25.24	0.85	1.15	1.54	2.01	29.69	21.95	16.39	12.56	38.50
601799.SH	星宇股份	49.73	1.27	1.66	2.24	2.97	39.16	29.96	22.20	16.74	60.50

资料来源：WIND，华金证券研究所

### 四、风险提示

汽车销量增速低于预期；新能源汽车补贴退坡调整幅度超预期。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

**本公司具备证券投资咨询业务资格的说明**

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

**免责声明：**

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

**风险提示：**

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn