2020 年 07 月 11 日
行业研究●证券研究报告

汽车

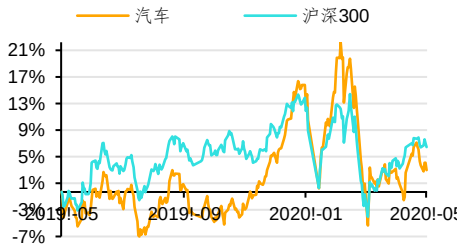
行业周报

第 29 周周报：产销持续回暖，促消费政策效果已现

投资评级　领先大市-A 维持

首选股票		评级
000951	中国重汽	买入-A
601633	长城汽车	买入-A
601966	玲珑轮胎	买入-A
601799	星宇股份	买入-A
603197	保隆科技	买入-A
603788	宁波高发	买入-A
603305	旭升股份	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.48	-8.36	-3.43
绝对收益	1.30	-14.04	3.30

分析师　肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007000 4
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

汽车：第 27 周周报：新版双积分政策落地，为新能源汽车指明方向 2020-06-27

汽车：第 26 周周报：天津推新政，加快新能源公交布局 2020-06-20

汽车：行业中期策略：重卡景气，电车前行 2020-06-15

汽车：第 25 周周报：5 月汽车产销继续同比增长，行业持续回暖 2020-06-13

汽车：第 24 周周报：5 月乘用车零售企稳，重卡高景气度基调确定 2020-06-06

汽车：第 23 周周报：法国加大电动车补贴力度，海外供应链直接受益 2020-05-30

投资要点

- **本周核心观点：**据中汽协数据，6 月全国汽车产销量分别完成 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比分别增长 6.3%和 4.8%，同比分别增长 22.5%和 11.6%。乘用车保持正增长，商用车单月销量刷新纪录，促消费政策效果已现。我们重点推荐两条主线：

  （1）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐**中国重汽。**

  （2）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐**旭升股份**，建议重点关注**拓普集团**、**宁德时代**等；以及受益于汽车智能化，重点推荐**星宇股份**，建议重点关注长城汽车、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发、吉利汽车（H）等。

- **根据乘联会数据：**6 月第 5 周全国乘用车市场**零售日均 15.3 万台**，同比**下降 2%**，批发**日均 13.3 万台**，同比**增长 18%**。6 月 4 至 5 周（22-30 日）日均零售 8.5 万辆，同比下降 2%，环比 5 月同期增长 8%。总体表现比较平稳。去年 6 月第 1 周因国五去库存的冲击，新车进货不积极，所以今年 6 月第 1 周批发同比增幅较高，是对去年的修复现象。6 月批发同比增长 3%也是一个较好的表现。自从 4 月以来，车市销量保持了平稳增长的趋势，市场表现出了回暖趋势。

- **根据第一商用车数据：**2020 年 6 月重卡销量为 16.5 万辆，同比上涨 59%，环比下降 7.9%。2020 年 1-6 月重卡累计销售 80.96 万辆，同比增长 23%，创 H1 重卡销量新高，行业持续高景气度。中国重汽重卡销量 2.4 万辆，同比上涨 41%，市占率达到 14.5%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

- **重要咨讯：**奥迪全新纯电旗舰或将命名 A9 E-tron，预计 2024 年首次亮相；马斯克：2020 年将实现 L5 级自动驾驶基本功能开发；长城汽车全新研发基地或选址华东地区，投资总额 50 亿元。

- **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+7.31%、+9.96%、+7.55%，后两日涨幅有所下降。汽车板块上涨 8.29%，表现位于中上游。汽车各子板块均呈现上涨状态，其中汽车服务板块涨幅最大，上涨 10.16%；商用载货车板块涨幅最小，上涨 6.66%。

- **新车上市统计：**新款东风本田 CR-V、2020 款名爵 6、mu-X 牧游侠新车型等。

- **风险提示：**经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

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、景气跟踪 4
（一）乘用车销量 4
（二）重卡销量 5
（三）成品油价格 6
三、行业动态 6
（一）重要新闻 6
1、吉利汽车：6 月销量 11.01 万，较去年同期增长约 21% 6
2、特斯拉在中国启动电动皮卡预订 6
3、均胜安全湖州启动三期扩建，建成后气体发生器年产能将达 3000 万件 6
4、因存漏油隐患,奔驰将在中国召回 67 万辆汽车 6
5、特斯拉将在亚洲新建工厂，可能落户日本或韩国 7
6、马斯克：2020 年将实现 L5 级自动驾驶基本功能开发 7
7、长城汽车全新研发基地或选址华东地区，投资总额 50 亿元 7
8、银保监会支持提升商车险责任限额，最高 1000 万 8
9、蔚来中国签署银企战略合作协议，获 104 亿元综合授信 8
（二）上市公司公告 8
（三）新车上市统计 9
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 10
五、风险提示 10

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：各板块周涨跌幅 3
图 4：重卡月度销量（万辆） 5
图 5：6 月份各车企重卡销量（辆） 5

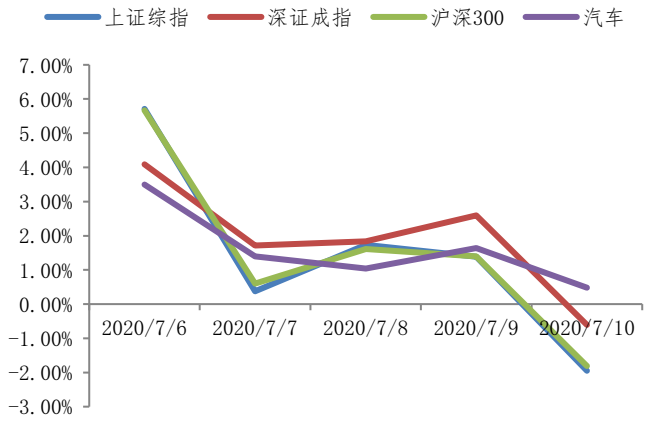
表 1：上周涨幅前五个股 4
表 2：上周跌幅前五个股 4
表 3：乘用车 6 月周度零售数量（辆）和同比增速 4
表 4：乘用车 6 月周度批发数量（辆）和同比增速 4
表 5：汽车行业重点公司公告 8
表 6：重点覆盖公司盈利预测及估值 10

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

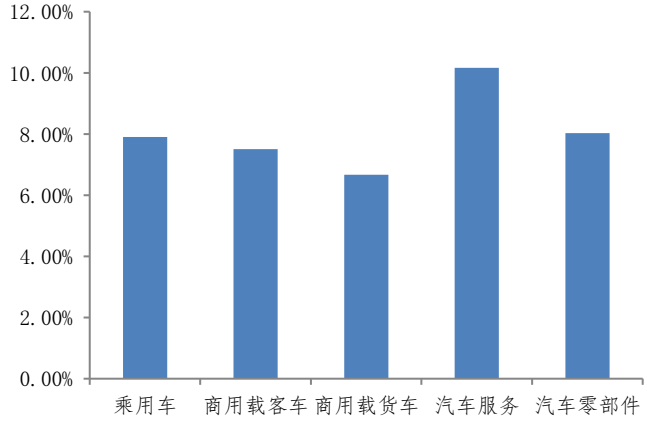
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为+7.31%、+9.96%、+7.55%，后两日涨幅有所下降。汽车板块上涨 8.29%，表现位于中上游。汽车各子板块均呈现上涨状态，其中汽车服务板块涨幅最大，上涨 10.16%；商用载货车板块涨幅最小，上涨 6.66%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

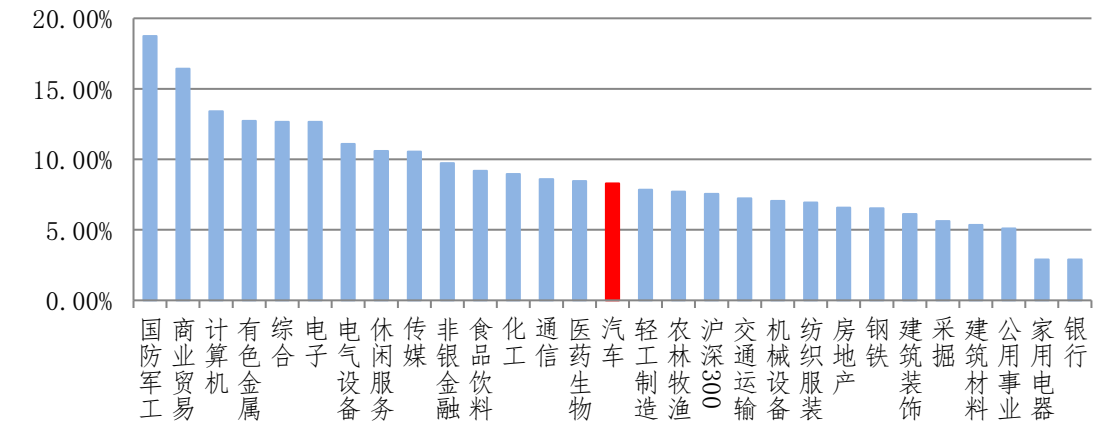
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万 29 个板块均录得上涨。其中涨幅最大的板块是国防军工板块，上涨 18.73%，涨幅最小的板块是银行板块，上涨 2.89%。汽车板块上涨 8.29%，表现较好，在 29 个板块中排名第 15。

图 3：各板块周涨跌幅



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金杯汽车+21.23%、中马传动份+13.22%、银轮股份+13.20%、一汽解放+12.93%、路畅科技+12.82%；上周跌幅居前的依次为*ST 众泰-22.94%、合力科技-16.43%、朗博科技-14.49%、ST 八菱-12.58%、科博达-5.89%。

表 1：上周涨幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨幅	收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
002239.SZ	奥特佳	33.64%	5.76	219692.11	234.34
002906.SZ	华阳集团	32.80%	20.08	5899.73	113.59
300507.SZ	苏奥传感	31.93%	12.89	6644.99	50.56
300611.SZ	美力科技	31.85%	10.71	3740.67	253.25
601689.SH	拓普集团	30.74%	37	9505.64	85.53

资料来源：WIND，华金证券研究所

表 2：上周跌幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
601777.SH	力帆股份	-8.84%	4.54	32037.75	-1.25
002592.SZ	ST 八菱	-6.47%	6.50	6134.49	-4.52
603319.SH	湘油泵	-4.15%	22.42	2526.41	24.62
002363.SZ	隆基机械	-2.51%	7.78	10994.05	53.19
600660.SH	福耀玻璃	-0.50%	21.9	17699.71	19.96

资料来源：WIND，华金证券研究所

二、景气跟踪

（一）乘用车销量

根据乘联会数据：6 月第 5 周全国乘用车市场**零售日均 15.3 万台**，同比**下降 2%**，批发**日均 13.3 万台**，同比**增长 18%**。6 月 4 至 5 周（22-30 日）日均零售 8.5 万辆，同比下降 2%，环比 5 月同期增长 8%。总体表现比较平稳。去年 6 月第 1 周因国五去库存的冲击，新车进货不积极，所以今年 6 月第 1 周批发同比增幅较高，是对去年的修复现象。6 月批发同比增长 3%也是一个较好的表现。自从 4 月以来，车市销量保持了平稳增长的趋势，市场表现出了回暖趋势。

表 3：乘用车 6 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-27 日	28-30 日	全月
20 年日均销量	25725	36600	43899	51627	152553	50366
同比	-10%	-17%	-11%	-37%	-2%	-8%
19 年日均销量	28430	44215	49279	82156	96107	54491
同比	-15%	11%	8%	6%	14%	5%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 6 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-27 日	28-30 日	全月
20 年日均销量	33773	39746	49626	49794	133423	52014
同比	60%	16%	7%	-35%	18%	3%

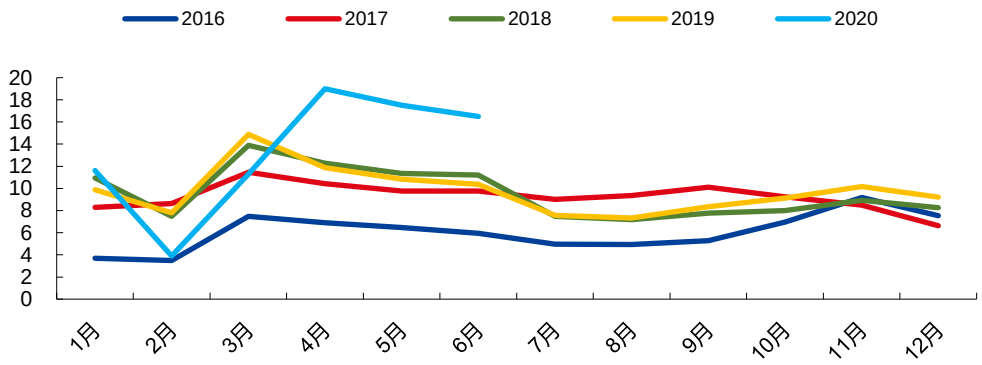
乘用车批发销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-27 日	28-30 日	全月
19 年日均销量	21141	34205	46369	76464	90122	48039
同比	-47%	-28%	0%	0%	10%	-12%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

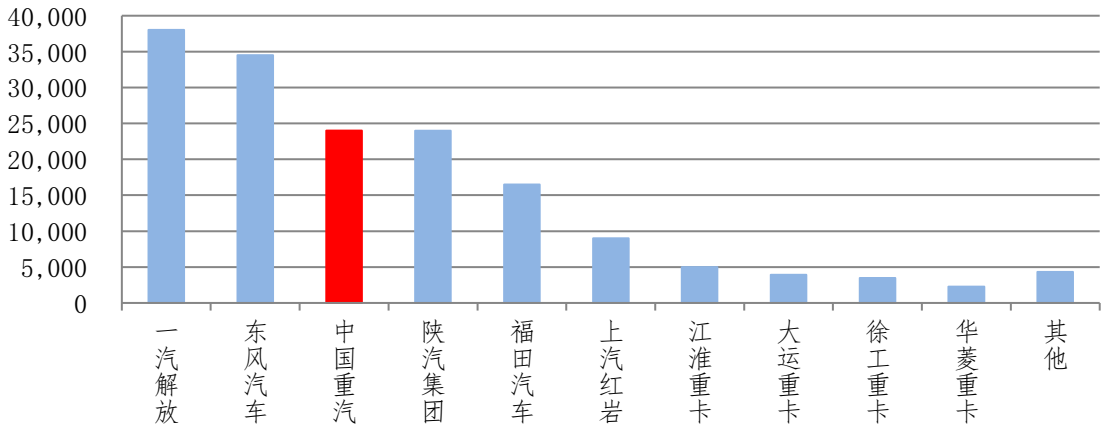
根据第一商用车数据，2020 年 6 月重卡销量为 16.5 万辆，同比上涨 59%，环比下降 7.9%。2020 年 1-6 月重卡累计销售 80.96 万辆，同比增长 23%，创 H1 重卡销量新高，行业持续高景气度。中国重汽重卡销量 2.4 万辆，同比上涨 41%，市占率达到 14.5%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

图 4：重卡月度销量（万辆）



资料来源：第一商用车，华金证券研究所

图 5：6 月份各车企重卡销量（辆）



资料来源：第一商用车，华金证券研究所

（三）成品油价格

发改委：根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2020 年 6 月 28 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别提高 120 元和 110 元。

三、行业动态

（一）重要新闻

1、吉利汽车：6 月销量 11.01 万，较去年同期增长约 21%

【7 月 6 日】2020 年 6 月，集团总销量为 11.01 万部，较去年同期增长约 21%，较上月增长约 1%。上半年累计销量为 53 万部，同比下降 19%，达成全年销量目标的 38%。（来源：车云）

2、特斯拉在中国启动电动皮卡预订

【7 月 6 日】特斯拉电动皮卡 Cybertruck 已经开启预订，订金为 1000 元，有单电机后轮驱动、双电机后轮驱动、三电机后轮驱动等车型。6 月 24 日，国外媒体报道称，韦德布什证券公司的分析师丹尼尔·艾夫斯表示，特斯拉 Cybertruck 电动皮卡的预订量已超过 65 万辆。（来源：车云）

3、均胜安全湖州启动三期扩建，建成后气体发生器年产能将达 3000 万件

【7 月 6 日】均胜汽车安全系统（湖州）有限公司（以下简称“均胜安全湖州”）于近日启动三期扩建项目，以满足市场和工厂升级的需求。项目建成后，均胜安全湖州气体发生器年产能将达 3000 万件，并因此成为均胜汽车安全系统（以下简称“均胜安全”）全球最大的气体发生器生产基地。均胜电子旗下均胜安全是一家汽车安全系统供应商，客户覆盖欧美系、日韩系及国内大部分整车集团及制造企业。均胜安全湖州是均胜安全的全资子公司，现有生产线超过 20 条，目前年产气体发生器约 1800 万件，是均胜安全中国区规模较大的智能工厂之一。据了解，此次三期扩建项目总投资近 4 亿元，将建造共 8 个单体，计划新引入 10 条自动化产线，增加气体发生器年产能约 1200 万件。项目同期将新建 2400 平米实验室，引入国际先进实验设备和流程，打造中国唯一可完成气体发生器所有测试的企业实验室，同时建设先进的全自动无人原材料仓库，投入运营后将基于生产、仓储管理体系和 AGV 无人车等，实现全自动的工厂内物流系统。（来源：盖世汽车）

4、因存漏油隐患,奔驰将在中国召回 67 万辆汽车

【7月7日】梅赛德斯-奔驰将于12月18日开始在中国召回67万辆可能会漏油的问题车辆。涉及2013年2月至2017年6月生产的C级、E级、V级、GLK级、CLS级、SLC级、GLC SUV和VS20 VITO车型。根据中国国家市场监管总局网站上周发布的一份通知，本次被召回车辆内部高压燃油泵和低压燃油管之间的密封可能会随着时间的推移而磨损，导致发动机在寒冷天气启动时漏油。差强人意的质量问题，让奔驰以13次召回成为今年上半年中国汽车市场召回次数最多的品牌，召回车型则覆盖了奔驰品牌全部主力车型，累计数量近80万辆。奔驰方面表示，一经召回，经销商将为问题车辆免费更换有缺陷的部件。（来源：车云）

5、特斯拉将在亚洲新建工厂，可能落户日本或韩国

【7月7日】特斯拉CEO埃隆·马斯克（Elon Musk）发布推特表示，将在中国之外的亚洲其他地区建设新工厂。不过他也表示，亚洲建厂计划的优先级尚且排在柏林工厂和第二家美国工厂的建设之后。虽然马斯克未透露新工厂的更多位置信息，但有媒体猜测，考虑到日本和韩国完善的汽车工业体系，特斯拉将可能在其中优先选址。（来源：车云）

6、马斯克：2020年将实现L5级自动驾驶基本功能开发

【7月9日】在第三届世界人工智能大会上，马斯克在一段视频演讲中说道，“特斯拉自动驾驶正在中国建立相关工程团队，未来也会在中国做很多原创性的设计和工程开发，而不仅仅将美国的东西搬到中国。”马斯克称，有信心在今年完成L5级别自动驾驶的基本功能。他表示，利用特斯拉现在的硬件，只需要改进软件，就可以实现L5级别的自动驾驶。“我认为实现自动驾驶目前不存在根本性挑战，但是有很多细节问题，我们的挑战是要解决所有这些小问题，然后整合系统持续解决长尾问题。”马斯克表示，因此需要有现实场景，因为没有什么比现实更复杂，任何模拟都是现实世界复杂性的子集。传统的人工智能芯片如TPU、CPU等，成本高、体积大、能耗高，为了解决这些问题，特斯拉自主研发了专用自动驾驶芯片。马斯克称，特斯拉的人工智能芯片有八位加速器，用于电机计算。数月前，特斯拉启动了第二套芯片系统，他预计未来充分利用特斯拉自动驾驶系统，还需要至少一年。马斯克最后表示，落地上海的特斯拉工厂进展顺利，他对特斯拉团队无比自豪，也期待能够尽快访问上海超级工厂。此外，他预计未来在工厂中会运用更多人工智能技术和软件，但估计离真正有效使用还需要一段时间。（来源：盖世汽车）

7、长城汽车全新研发基地或选址华东地区，投资总额50亿元

【7月9日】盖世汽车从相关媒体处获悉，接近长城汽车相关人士透露，长城汽车计划投资50亿元建设新研发基地，新研发基地或将选址华东地区，目前项目已进展至与当地洽谈落户协议阶段。据悉，该基地将主攻长城汽车旗下中高端品牌的产品开发和技术突破，以长城汽车“新四化”——智能化、互联化、清洁化和共享化为重点方向，这一理念也体现在研发基地的设计上。相关消息显示，该基地建筑主体将采用节能材料和数字化的能源管理方式，通过在建筑屋顶中采用光伏电池，为无人驾驶汽车、电动汽车和无人机建立专属通道，以AI技术建立交互的虚拟世界和现实世界，实现人、园区与车辆之间的高效互联。业内人士指出，目前，长城汽车已形成了以中国总部为核心，涵盖欧洲、亚洲、北美的“七国十地”全球化研发布局。如果上述研发基地项目敲定落地，将继续拓展该公司的研发布局，增强其研发实力。（来源：盖世汽车）

8、银保监会支持提升商车险责任限额，最高 1000 万

【7 月 9 日】银保监会 9 日发布《关于实施车险综合改革的指导意见(征求意见稿)》，向社会公开征求意见，意见反馈截止时间为 2020 年 8 月 8 日。征求意见稿明确，提升商车险责任限额，结合经济社会发展水平，支持行业将示范产品商业三责险责任限额从 5 万—500 万元档次提升到 10 万—1000 万元档次，满足消费者风险保障需求。银保监会指出，车险市场存在的深层次矛盾问题仍未根本解决。我国车险经过多年的改革发展，取得了积极成效，但虚高定价、高手续费、经营粗放、竞争失序、数据失真等问题比较突出。此外，近年来，我国交通事故数量明显下降，车险赔付率相应走低，但车险条款费率市场化形成机制还不健全，导致车险保障、保费价格等与实际风险还不相适应。征求意见稿提出，以“保护消费者权益”为主要目标，具体包括：市场化条款费率形成机制建立、保障责任优化、产品服务丰富、附加费用合理、市场体系健全、市场竞争有序、经营效益提升、车险高质量发展等。短期内将“降价、增保、提质”作为阶段性目标。（来源：中新经纬）

9、蔚来中国签署银企战略合作协议，获 104 亿元综合授信

【7 月 10 日】蔚来中国与中国建设银行安徽省分行等六家银行举行了蔚来中国银企战略合作签约仪式。合肥市委常委、常务副市长罗云峰，安徽省投资集团控股有限公司党委书记、董事长陈翔等领导以及蔚来创始人、董事长、CEO 李斌共同出席本次签约仪式。蔚来财务副总裁曲玉与六家银行的主要领导分别代表双方签署了合作协议。根据战略协议，此次签约的六家银行将向蔚来中国提供 104 亿元人民币综合授信，以支持蔚来中国业务的运营与发展。（来源：盖世汽车）

（二）上市公司公告

表 5：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
000887.SZ	中鼎股份	2020.07.07	子公司安徽特斯通成为吉利汽车零部件采购有限公司 GHS2.0 平台项目汽车热管理系统新能源混动总成产品的批量供应商，项目生命周期总金额约为 18.79 亿元。
600104.SH	上汽集团	2020.07.07	集团 6 月汽车产量 476744 辆，累计同比-30.27%； 汽车销量 479464 辆，累计同比-30.24%。
600686.SH	金龙汽车	2020.07.07	公司 6 月客车产量 3829 辆，同比-21.50%；客车销量 3645 辆，同比-42.93%。
002594.SZ	比亚迪	2020.07.08	公司 6 月新能源汽车销量 14,165 辆，累计同比-58.34%；燃油汽车销量 19,560 辆，累计同比 18.85%
000625.SZ	长安汽车	2020.07.08	公司 6 月汽车产量 193,868 辆，同比+55.12%；汽车销量 194,406 辆，同比 38.11%。
600418.SH	江淮汽车	2020.07.08	公司 6 月汽车产量 39,322 辆，同比+28.22%；汽车销量 41,400 辆，同比 30.37%。
601633.SH	长城汽车	2020.07.09	公司 6 月汽车产量 83,460 辆，同比+32.59%；汽车销量 82,036 辆，同比+29.60%。
603035.SH	常熟汽饰	2020.07.09	公司全资子公司上海汽车香港投资有限公司拟以每股 3.10 港币的价格以现金出资方式收购神州租车有限公司不超过 613,377,424 股股份。
600686.SH	金龙汽车	2020.07.09	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 717,047,417 股为基数，每股派发现金红利 0.025 元（含税）。

603035.SH	常熟汽饰	2020.07.10	公司投资设立合资公司，拟命名为“宜宾市常春汽车零部件有限公司”，经营范围为：开发和生产内饰系统（硬饰和软饰），模块化零件，轻量化零件（如塑料后尾门等）等。
603085.SH	天成自控	2020.07.10	公司及其子公司 2020 年 4 月 9 日至 2020 年 7 月 8 日累计收到政府补助资金人民币 7,261,785.66 元。
600741.SH	华域汽车	2020.07.10	2019 年年度权益分派方案：以公司总股本 3,152,723,984 股为基数，每股派发现金红利 0.85 元（含税）。
600733.SH	北汽蓝谷	2020.07.11	公司子公司北汽新能源 6 月汽车产量 1409 辆，累计同比-24.67%；汽车销量 3008 辆，累计同比-77.44%.
601238.SH	广汽集团	2020.07.11	集团 6 月汽车产量 197,887 辆，同比+25.27%；汽车销量 186,587 辆，同比-1.26%。
002434.SZ	万里扬	2020.07.11	公司 6 月商用变速器销量 70,065 台，累计同比+5.97%；乘用车变速器销量 54,690 台，累计同比+50.97%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

本周上市十款新车，其中 SUV 五款，分别为劳斯莱斯 Black Badge，潍柴 U70、林肯飞行家、mu-X 牧游侠、东风本田 CR-V。

表 6：本周上市新车

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间（万）	发动机	变速箱
Black Badge	劳斯莱斯（进口）	2020/07/06	SUV	大型	汽油	610-780	6.7T	8AT
D-MAX1.9T 特装版	江西五十铃	2020/07/07	皮卡	——	柴油	22.48	1.9T	Tiptronic
U70 新车型	潍柴汽车	2020/07/08	SUV	中型	汽油	7.29-7.49	1.5T	6MT
飞行家	长安林肯	2020/07/08	SUV	中大型	汽油	50.78-75.98	3.0T	10AT
域虎 7	江铃汽车	2020/07/08	皮卡	——	柴油	10.78-14.63	2.0T	6MT/8AT
MAXUS G50	上汽大通	2020/07/10	MPV	紧凑型	汽油	16.7	6.5T	7DCT
H5	一汽红旗	2020/07/10	轿车	中型	汽油	14.58-19.08	1.5T/1.8T	7DCT/6AT
mu-X 牧游侠	江西五十铃	2020/07/10	SUV	中型	柴油	24.78-25.38	1.9T	6AT
名爵 6	上汽集团	2020/07/10	轿车	紧凑型	汽油	9.38-13.98	1.5T	6AT/7DCT
CR-V	东风本田	2020/07/10	SUV	紧凑型	汽油	16.98-27.68	1.5T/2.0L	6MT/CVT

资料来源：汽车之家，华金证券研究所

四、重点覆盖公司盈利预测及估值

表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	公司名称	收盘价	EPS				PE				投资评级
		2020-07-10	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	33.35	1.82	2.1	2.23	2.45	18.32	15.88	14.96	13.61	买入-A
601633.SH	长城汽车	9.75	0.49	0.46	0.56	0.62	19.90	21.20	17.41	15.73	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	21.01	1.39	1.5	1.67	1.83	15.12	14.01	12.58	11.48	买入-A
601799.SH	星宇股份	129.92	2.86	3.34	4.24	5.4	45.43	38.90	30.64	24.06	买入-A
603197.SH	保隆科技	35.6	1.04	1.19	1.5	1.66	34.23	29.92	23.73	21.45	买入-A
603788.SH	宁波高发	19.54	0.8	0.94	1.05	1.18	24.43	20.79	18.61	16.56	买入-A
603305.SH	旭升股份	46.89	0.5	0.76	1.1	1.53	93.78	61.70	42.63	30.65	增持-A

资料来源：WIND，华金证券研究所

五、风险提示

经济下行导致车市回暖不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

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

肖索声明，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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn