下载日志已记录，仅供内部参考

国海证券 SEALAND SECURITIES

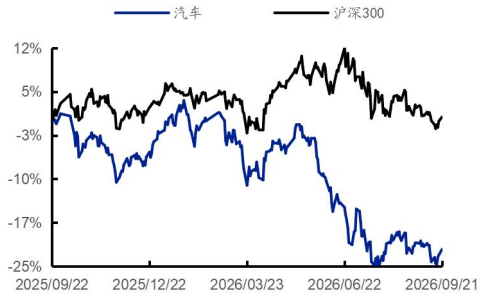
2026 年 09 月 22 日 | 行业研究 | 评级：推荐(维持)

研究所：
证券分析师：戴畅 S0350523120004
daic@ghzq.com.cn
证券分析师：徐鸣爽 S0350525120002
xums@ghzq.com.cn

华为与赛力斯合作调整，一汽与广汽签署重组意向协议

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现 2026/09/21

表现	1M	3M	12M
汽车	-0.3%	-9.0%	-21.1%
沪深 300	-1.7%	-8.1%	0.8%

相关报告

《汽车行业周报：7 月汽车出口延续高增长，华为与长安签署全域战略合作框架协议（推荐）*汽车*戴畅，徐鸣爽》——2026-08-18

《汽车行业周报：6 月汽车销量同比下降 3.2%，小米汽车官宣新系列澎程车型（推荐）*汽车*戴畅，徐鸣爽》——2026-07-15

《商用车行业深度研究：中枢回归+政策支持+国七潜在催化，重卡内需有望迎来 3-5 年向上周期，头部企业盈利能力亦有望随之恢复（推荐）*商用车*徐鸣爽，戴畅》——2026-07-05

《发电设备行业深度研究：AIDC 快速发展，电力供给短缺驱动电源设备厂商有望深度受益（推荐）*商用车*徐鸣爽，戴畅》——2026-05-18

《汽车行业专题报告：商用车 2025 年报及 2026 年一季报总结（推荐）*商用车*戴畅，徐鸣爽》——2026-05-17

投资要点：

- **2026.09.14-09.18 A 股汽车板块表现优于上证指数。**一周涨跌幅（9 月 14 日至 9 月 18 日）：上证综指+0.6%，创业板指+1.5%，汽车板块指数+1.5%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-0.2%/-1.0%/+2.3%/-0.6%。汽车行业指数表现优于上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2026.09.14-09.18 期间，港股汽车整体上涨，理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为+2.6%/+1.7%/+2.0%/+5.6%/-1.1%。

- **周动态：华为与赛力斯合作调整，一汽与广汽签署重组意向协议，一汽与零跑深化合作。**

- **华为、赛力斯合作调整为问界专属专营。**华为与赛力斯的智选车合作模式将进行调整。在 9 月 18 日第一财经的采访中，赛力斯康波表示新合作模式意味着问界迈入新发展阶段，问界专属升级、问界专营管理。此次调整是赛力斯与华为在鸿蒙智行合作框架下战略合作的重要举措，产品定义、产品设计、品牌营销、渠道零售、服务体系将由赛力斯主导，华为终端参与赋能。

- **广汽集团与中国一汽签署重组意向协议，双方推进整合产业资源。**9 月 14 日，广汽集团与中国一汽签署《意向协议》，广汽集团拟通过发行股份方式购买一汽股份持有的某整车合资公司部分股权，并同步募集配套资金。根据广汽集团公告，本次交易尚处于筹划阶段，若交易完成，一汽股份预计将成为广汽集团第二大且具有战略影响力的股东。

- **一汽与零跑深化资本及技术合作，双方合作延伸至产业链协同。**9 月 17 日，中国一汽与零跑汽车签署投资意向书及技术合作协议。据协议，零跑汽车拟作为战略投资者参与一汽旗下旗新动力 A 轮融资，双方将围绕混动发动机、电驱动系统、增程器等动力总成产品开展技术协同与资源共享；同时，零跑与一汽旗下中汽新能签署技术合

下载日志已记录，仅供内部参考

作协议，将围绕固态电池、富锂锰基电池、钠离子电池及铁锂超快充等方向开展研发协同，并探索标准化电芯开发及产品应用。

- **周观点：2026 年零部件 AIDC、液冷新拓展成为亮点，重卡内销和出口景气持续，乘用车内销承压但高端化和国际化进展亮眼，看好相关结构性机会。**在新能源购置税优惠确定性退坡、以旧换新幅度退坡下，2026 年汽车整体总量难有惊喜。但零部件 AIDC/液冷/具身智能新拓展，智能化继续升级，乘用车高端化、国际化突破，重卡景气持续，汽车以及产业链仍在大的技术变革中，维持汽车行业“推荐”评级。我们看好：1）在 AIDC 电源或者液冷新领域拓展的零部件，推荐潍柴动力、银轮股份、天润工业、动力新科；2）受益于重卡景气的主机厂，推荐中国重汽 H、中国重汽 A、福田汽车；3）受益于智能化核心硬件放量、座舱价值量提升、robotaxi 加速的相关公司，推荐德赛西威、华阳集团、伯特利、科博达，关注禾赛科技、速腾聚创、小马智行、文远知行；4）出口持续兑现的客车整车，推荐宇通客车；5）个股强阿尔法零部件，推荐福耀玻璃等； 6）自主高端化以及国际化的乘用车主机厂，推荐比亚迪、吉利汽车、理想汽车、江淮汽车、上汽集团、小鹏集团、零跑汽车、赛力斯、长安汽车等，关注北汽蓝谷。

- **风险提示：**1）乘用车销量不及预期；2）智能驾驶安全性事件频发；3）零部件年降超额下降幅度过大；4）主机厂价格战过于激烈；5）上游原材料价格大幅波动；6）重点关注公司业绩或不达预期；7）政策及贸易关税变动风险；8）快充等新技术发展不及预期；9）我国车载芯片的自主率较低，多依赖进口，汽车供应链存在较大风险。

、

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/09/21	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级
300893.SZ	松原安全	13.94	0.79	1.16	1.51	17.57	12.02	9.23	买入
688326.SH	经纬恒润	58.55	0.89	-2.01	0.56	65.79	-	104.55	增持
601127.SH	赛力斯	47.76	3.67	5.95	8.18	13.01	8.03	5.84	买入
600104.SH	上汽集团	11.06	0.89	1.02	1.12	12.50	10.84	9.88	买入
600166.SH	福田汽车	2.79	0.17	0.24	0.39	16.22	11.63	7.15	买入
600418.SH	江淮汽车	19.38	-0.78	0.30	1.51	-	64.60	12.83	买入
0175.HK	吉利汽车	15.91	1.91	2.37	2.86	8.33	6.72	5.57	买入
301039.SZ	中集车辆	7.39	0.48	0.45	0.62	15.40	16.42	11.92	买入
000338.SZ	潍柴动力	27.08	1.26	1.66	1.98	21.49	16.31	13.68	增持
000951.SZ	中国重汽	20.21	1.42	1.68	2.14	14.23	12.03	9.44	买入
002906.SZ	华阳集团	27.78	1.49	1.82	2.15	18.64	15.26	12.92	增持
9868.HK	小鹏集团-W	40.50	-0.70	-0.26	3.12	-	-	13.00	买入
2015.HK	理想汽车-W	45.48	0.63	3.76	6.01	71.91	12.10	7.57	买入
601633.SH	长城汽车	14.04	1.16	1.07	1.52	12.10	13.12	9.24	增持
002594.SZ	比亚迪	85.22	3.58	4.34	6.04	23.80	19.64	14.11	买入
600066.SH	宇通客车	25.73	2.51	2.73	2.78	10.25	9.42	9.26	增持
600660.SH	福耀玻璃	54.14	3.57	3.94	4.71	15.17	13.74	11.49	增持
002920.SZ	德赛西威	84.57	4.34	4.23	4.78	19.49	19.99	17.69	买入
603786.SH	科博达	37.71	2.05	1.74	2.29	18.36	21.67	16.47	买入
601689.SH	拓普集团	45.76	1.61	1.90	2.30	28.42	24.08	19.90	买入
601799.SH	星宇股份	72.28	5.71	6.69	8.26	12.66	10.80	8.75	买入
603197.SH	保隆科技	29.35	1.00	2.08	2.44	29.35	14.11	12.03	买入
600841.SH	动力新科	5.89	-	0.16	0.40	-	36.81	14.73	增持
600699.SH	均胜电子	20.95	0.95	1.00	1.10	22.05	20.95	19.05	增持
002283.SZ	天润工业	8.18	0.33	0.41	0.52	19.33	19.95	15.73	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

华为与赛力斯合作调整，一汽与广汽签署重组意向协议 1
1、 本周动态 6
1.1、 周动态：华为与赛力斯合作调整，一汽与广汽签署重组意向协议，一汽与零跑深化合作 6
1.2、周观点：2026 年不悲观，结构存机会 7
2、 本周板块追溯 8
2.1、 板块涨跌幅 8
2.2、 个股涨跌幅前十 9
3、 新闻与公告 9
3.1、 重要公告 9
3.2、 重要行业新闻 10
4、 行业指标跟踪 10
5、 风险提示 13

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.9.18）.....8
图 2: SW 行业周涨跌幅（2026.9.14-9.18）.....8
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.9.14-9.18）.....8
图 4: SW 汽车子板块周成交额（2026.9.14-9.18）.....8
图 5: 2023 年-2026 年汽车月度销量（单位：万辆）.....10
图 6: 2023 年-2026 年汽车月度销量同比.....10
图 7: 2023 年-2026 年乘用车月销量（单位：万辆）.....11
图 8: 2023 年-2026 年乘用车月度销量同比.....11
图 9: 2020 年-2026 年商用车月度销量及增速（单位：万辆）.....11
图 10: 2020 年-2026 年重卡月度销量及增速（单位：万辆）.....11
图 11: 2023 年-2026 年新能源汽车月度销量（单位：万辆）.....11
图 12: 2023 年-2026 年新能源汽车月度销量同比.....11
图 13: 2023 年-2026 年汽车经销商月度库存系数.....12
图 14: 2023 年-2026 年自主品牌汽车月度库存系数.....12

表 1: A 股汽车行业个股周涨跌幅榜（2026.9.14-9.18）.....9



下载日志已记录，仅供内部参考

1、本周动态

1.1、周动态：华为与赛力斯合作调整，一汽与广汽签署重组意向协议，一汽与零跑深化合作

华为、赛力斯合作调整为问界专属专营。华为与赛力斯的智选车合作模式将进行调整。在 9 月 18 日第一财经的采访中，赛力斯康波表示新合作模式意味着问界迈入新发展阶段，问界专属升级、问界专营管理。此次调整是赛力斯与华为在鸿蒙智行合作框架下战略合作的重要举措，产品定义、产品设计、品牌营销、渠道零售、服务体系将由赛力斯主导，华为终端参与赋能。

广汽集团与中国一汽签署重组意向协议，双方推进整合产业资源。9 月 14 日，广汽集团与中国一汽签署《意向协议》，广汽集团拟通过发行股份方式购买一汽股份持有的某整车合资公司部分股权，并同步募集配套资金。根据广汽集团公告，本次交易尚处于筹划阶段，若交易完成，一汽股份预计将成为广汽集团第二且具有战略影响力的股东，但不涉及实际控制人变更。目前双方尚未签署正式交易协议，具体标的、交易方案及交易规模仍待后续重组预案进一步明确，且仍需履行内部决策及监管审批程序。从产业协同角度看，本次交易有望推动双方在合资体系、渠道及产业资源等方面进一步探索整合。

一汽与零跑深化资本及技术合作，双方合作延伸至产业链协同。9 月 17 日，中国一汽与零跑汽车签署投资意向书及技术合作协议。据协议，零跑汽车拟作为战略投资者参与一汽旗下旗新动力 A 轮融资，双方将围绕混动发动机、电驱动系统、增程器等动力总成产品开展技术协同与资源共享；同时，零跑与一汽旗下中汽新能签署技术合作协议，将围绕固态电池、富锂锰基电池、钠离子电池及铁锂超快充等方向开展研发协同，并探索标准化电芯开发及产品应用。此次合作是在一汽与零跑此前股权及整车合作基础上的进一步深化。8 月 24 日双方已签署《深化战略合作协议》，合作范围覆盖资本、新能源整车、智能驾驶、动力总成、动力电池等多个领域。本次零跑进一步参与一汽旗下动力总成企业投资，意味着双方合作由此前的一汽单向投资零跑，进一步向资本、技术及产业链层面的双向协同延伸。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2、周观点：2026 年不悲观，结构存机会

2026 年零部件 AIDC、液冷新拓展成为亮点，重卡内销和出口景气持续，乘用车内销承压但高端化和国际化进展亮眼，看好相关结构性机会。在新能源购置税优惠确定性退坡、以旧换新幅度退坡下，2026 年汽车整体总量难有惊喜。但零部件 AIDC/液冷/具身智能新拓展，智能化继续升级，乘用车高端化、国际化突破，重卡景气持续，汽车以及产业链仍在大的技术变革中，维持汽车行业“推荐”评级。我们看好：1）在 AIDC 电源或者液冷新领域拓展的零部件，推荐**潍柴动力、银轮股份、天润工业、动力新科**；2）受益于重卡景气的主机厂，推荐**中国重汽 H、中国重汽 A、福田汽车**；3）受益于智能化核心硬件放量、座舱价值量提升、robotaxi 加速的相关公司，推荐**德赛西威、华阳集团、伯特利、科博达**，关注禾赛科技、速腾聚创、小马智行、文远知行；4）出口持续兑现的客车整车，推荐**宇通客车**；5）个股强阿尔法零部件，推荐**福耀玻璃**等； 6）自主高端化以及国际化的乘用车主机厂，推荐**比亚迪、吉利汽车、理想汽车、江淮汽车、上汽集团、小鹏集团、零跑汽车、赛力斯、长安汽车**等，关注北汽蓝谷。

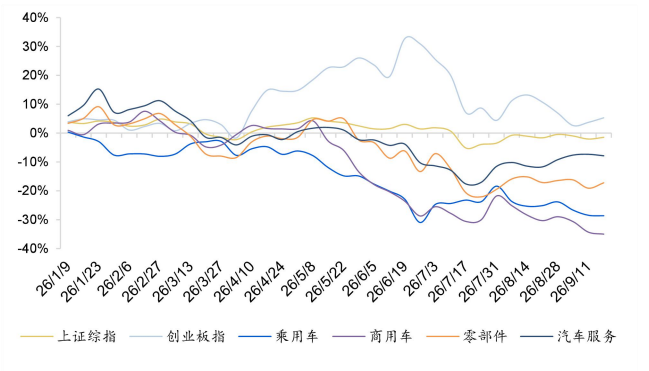
下载日志已记录，仅供内部参考

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

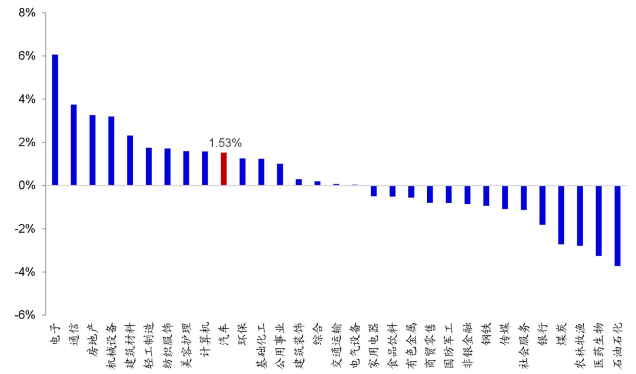
2026.09.14-09.18 A 股汽车板块表现优于上证指数。一周涨跌幅（9 月 14 日至 9 月 18 日）：上证综指+0.6%，创业板指+1.5%，汽车板块指数+1.5%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-0.2%/-1.0%/+2.3%/-0.6%。汽车行业指数表现优于上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2026.09.14-09.18 期间，港股汽车整车整体上涨，理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为+2.6%/+1.7%/+2.0%/+5.6%/-1.1%。

图 1：板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.9.18）



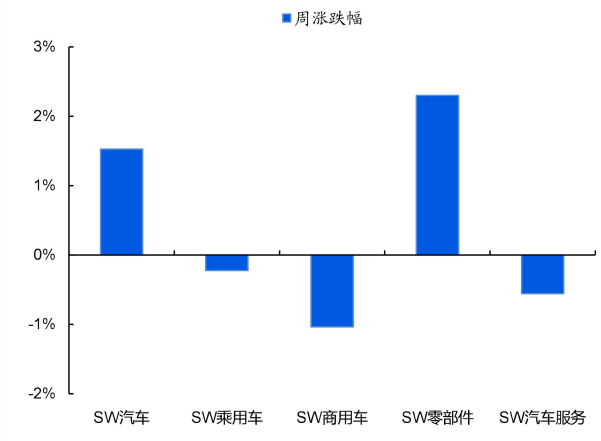
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 2：SW 行业周涨跌幅（2026.9.14-9.18）



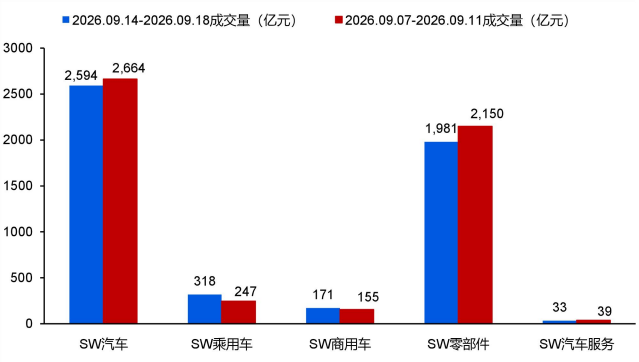
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.9.14-9.18）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子板块周成交额（2026.9.14-9.18）



资料来源：Wind，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、个股涨跌幅前十

中捷精工领涨，无锡振华领跌。9.14-9.18 涨跌幅前十个股包括中捷精工（+19.6%）、兆丰股份（+18.3%）、征和工业（+16.5%）、山子高科（+15.8%）、恒勃股份（+15.4%）、瑞玛精密（+15.1%）、绿通科技（+13.0%）、祥鑫科技（+12.9%）、天龙股份（+12.5%）、安凯客车（+12.4%）；涨跌幅后十个股包括无锡振华（-14.8%）、湖南天雁（-11.7%）、建设工业（-9.7%）、美晨科技（-8.9%）、瑞鹄模具（-8.2%）、威迈斯（-7.9%）、香山股份（-6.6%）、中国重汽（-5.5%）、岱美股份（-5.5%）、江铃汽车（-5.4%）。

表 1：A 股汽车行业个股周涨跌幅榜（2026.9.14-9.18）

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
301072.SZ	中捷精工	19.6%	605319.SH	无锡振华	-14.8%
300695.SZ	兆丰股份	18.3%	600698.SH	湖南天雁	-11.7%
003033.SZ	征和工业	16.5%	002265.SZ	建设工业	-9.7%
000981.SZ	山子高科	15.8%	300237.SZ	美晨科技	-8.9%
301225.SZ	恒勃股份	15.4%	002997.SZ	瑞鹄模具	-8.2%
002976.SZ	瑞玛精密	15.1%	688612.SH	威迈斯	-7.9%
301322.SZ	绿通科技	13.0%	002870.SZ	香山股份	-6.6%
002965.SZ	祥鑫科技	12.9%	000951.SZ	中国重汽	-5.5%
603266.SH	天龙股份	12.5%	603730.SH	岱美股份	-5.5%
000868.SZ	安凯客车	12.4%	000550.SZ	江铃汽车	-5.4%

资料来源：Wind，国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

广汽集团：筹划重大资产重组，A 股自 9 月 14 日起停牌

9 月 15 日，广汽集团披露《关于筹划重大资产重组事项的停牌公告》。公司拟通过发行股份方式购买一汽股份持有的某整车合资公司部分股权，并募集配套资金；交易完成后，一汽股份预计成为广汽集团第二大股东。公司预计本次交易构成重大资产重组及关联交易，但不构成实际控制人变更及重组上市。目前交易尚处于筹划阶段，最终方案仍存在不确定性。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2、重要行业新闻

中汽协组织召开三季度汽车行业重点企业经济运行交流会，行业自律及竞争秩序成为重点议题

9 月 16 日至 18 日，中国汽车工业协会在济南组织召开 2026 年三季度汽车行业重点企业经济运行交流会，中国重汽、上汽集团、中国一汽、东风公司、长安汽车、北汽集团、广汽集团等 23 家行业重点企业参加。会议围绕“两新”政策延续效果、汽车消费、企业生产经营、产业链供应链、同质化竞争、油电同权、行业自律及出口退税等议题进行交流。

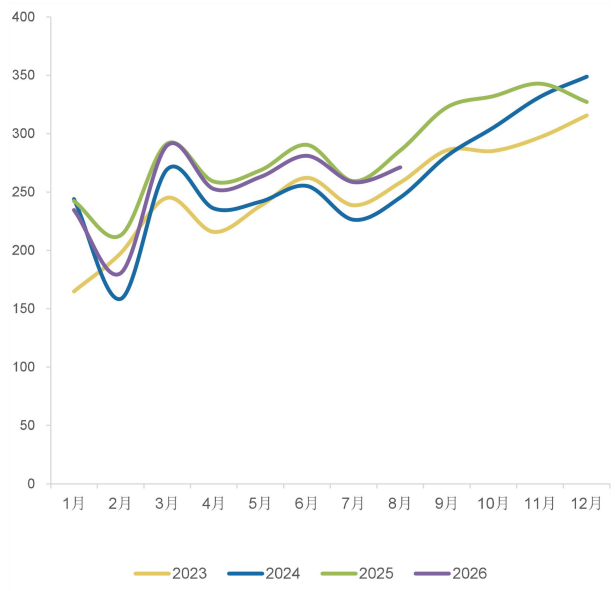
2026 汉诺威国际交通运输博览会开幕，中国商用车企业加速推进欧洲本地化布局

9 月 14 日，2026 汉诺威国际交通运输博览会（IAA）开幕。福田汽车携新能源整车及核心零部件参展，并发布欧洲属地化战略，围绕新能源产品、核心零部件及全生命周期服务推进欧洲市场布局。

4、行业指标跟踪

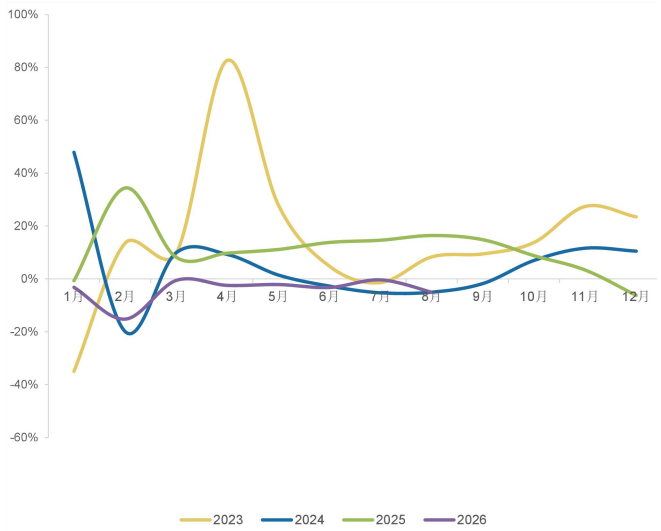
据中汽协发布的 8 月产销数据，汽车产销分别完成 268.4 万辆和 271.2 万辆，环比分别增长 4.3%和 4.9%，同比分别下降 4.7%和 5.1%；乘用车产销分别完成 236.9 万辆和 238.3 万辆，商用车产销分别完成 31.5 万辆和 32.8 万辆；新能源汽车产销分别完成 165.3 万辆和 164.3 万辆，同比分别增长 18.9%和 17.8%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 60.6%。8 月汽车经销商库存预警指数为 62.3%，同比上升 5.3 个百分点，环比上升 1.2 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

图 5：2023 年-2026 年汽车月度销量（单位：万辆）



资料来源：Wind，国海证券研究所

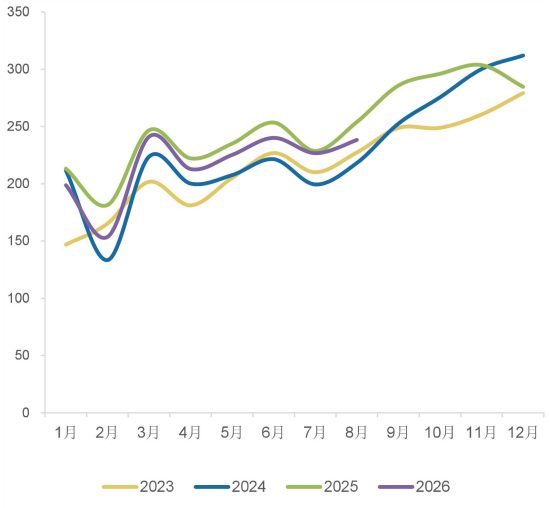
图 6：2023 年-2026 年汽车月度销量同比



资料来源：Wind，国海证券研究所

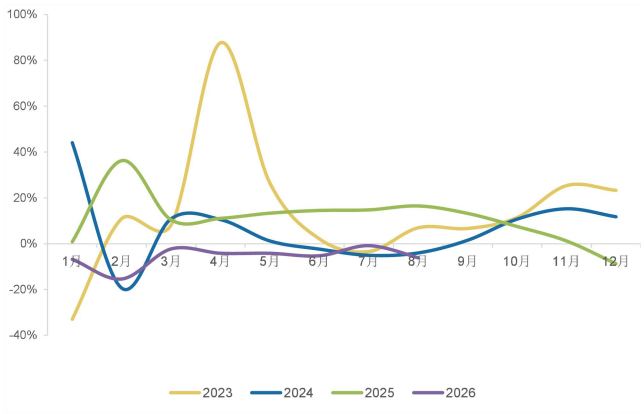
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：2023 年-2026 年乘用车月销量（单位：万辆）



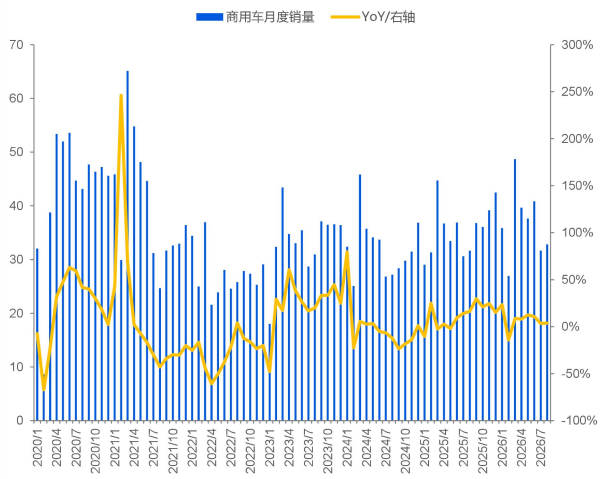
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 8：2023 年-2026 年乘用车月度销量同比



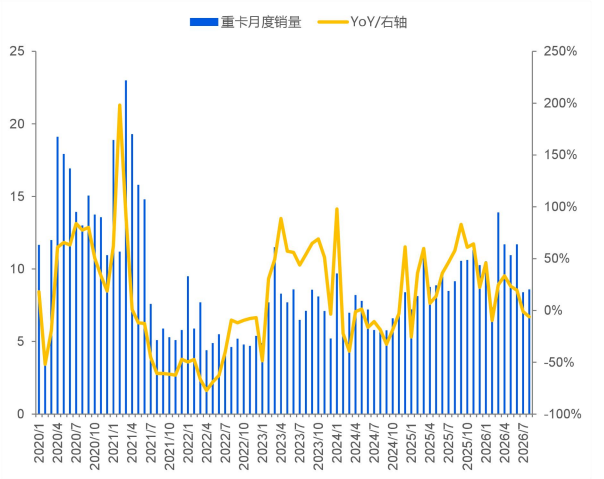
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 9：2020 年-2026 年商用车月度销量及增速（单位：万辆）



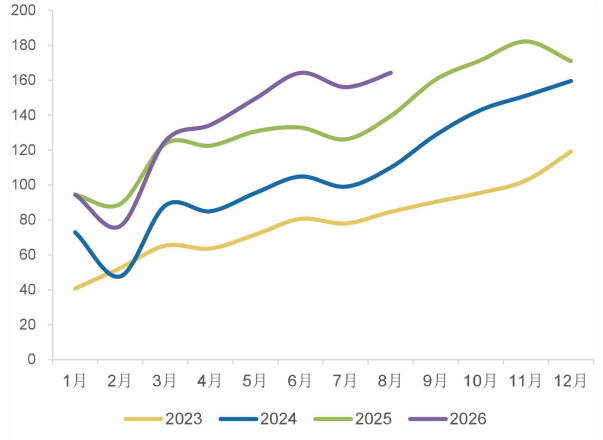
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 10：2020 年-2026 年重卡月度销量及增速(单位：万辆）



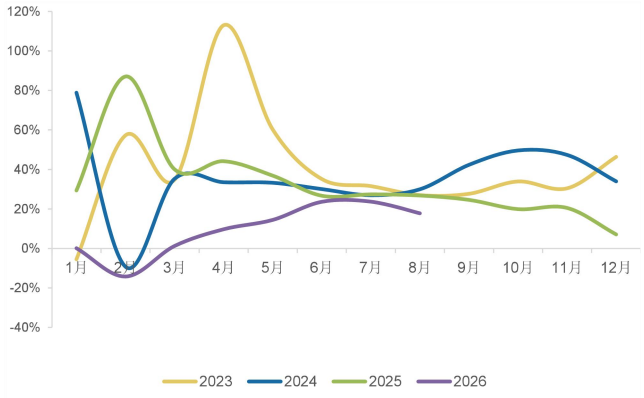
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 11：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量(单位：万辆）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 12：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量同比



资料来源：Wind，国海证券研究所

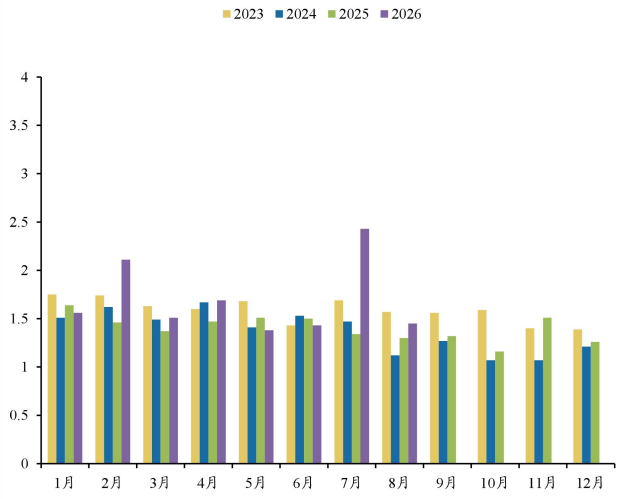
下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：2023 年-2026 年汽车经销商月度库存系数



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 14：2023 年-2026 年自主品牌汽车月度库存系数



资料来源：Wind，国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2026/09/21 股价	EPS 2025	EPS 2026E	EPS 2027E	PE 2025	PE 2026E	PE 2027E	投资评级
300893.SZ	松原安全	13.94	0.79	1.16	1.51	17.57	12.02	9.23	买入
688326.SH	经纬恒润	58.55	0.89	-2.01	0.56	65.79	-	104.55	增持
601127.SH	赛力斯	47.76	3.67	5.95	8.18	13.01	8.03	5.84	增持
600104.SH	上汽集团	11.06	0.89	1.02	1.12	12.50	10.84	9.88	增持
600166.SH	福田汽车	2.79	0.17	0.24	0.39	16.22	11.63	7.15	买入
600418.SH	江淮汽车	19.38	-0.78	0.30	1.51	-	64.60	12.83	增持
0175.HK	吉利汽车	15.91	1.91	2.37	2.86	8.33	6.72	5.57	买入
301039.SZ	中集车辆	7.39	0.48	0.45	0.62	15.40	16.42	11.92	
000338.SZ	潍柴动力	27.08	1.26	1.66	1.98	21.49	16.31	13.68	
000951.SZ	中国重汽	20.21	1.42	1.68	2.14	14.23	12.03	9.44	买入
002906.SZ	华阳集团	27.78	1.49	1.82	2.15	18.64	15.26	12.92	买入
9868.HK	小鹏集团-W	40.50	-0.70	-0.26	3.12	-	-	13.00	
2015.HK	理想汽车-W	45.48	0.63	3.76	6.01	71.91	12.10	7.57	增持
601633.SH	长城汽车	14.04	1.16	1.07	1.52	12.10	13.12	9.24	增持
002594.SZ	比亚迪	85.22	3.58	4.34	6.04	23.80	19.64	14.11	增持
600066.SH	宇通客车	25.73	2.51	2.73	2.78	10.25	9.42	9.26	增持
600660.SH	福耀玻璃	54.14	3.57	3.94	4.71	15.17	13.74	11.49	买入
002920.SZ	德赛西威	84.57	4.34	4.23	4.78	19.49	19.99	17.69	买入
603786.SH	科博达	37.71	2.05	1.74	2.29	18.36	21.67	16.47	买入
601689.SH	拓普集团	45.76	1.61	1.90	2.30	28.42	24.08	19.90	增持
601799.SH	星宇股份	72.28	5.71	6.69	8.26	12.66	10.80	8.75	买入
603197.SH	保隆科技	29.35	1.00	2.08	2.44	29.35	14.11	12.03	买入
600841.SH	动力新科	5.89	-	0.16	0.40	-	36.81	14.73	增持
600699.SH	均胜电子	20.95	0.95	1.00	1.10	22.05	20.95	19.05	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：1.A 股标的股价和 EPS 为元，港股标的股价和 EPS 单位为港元；2.港币人民币汇率为截至 2026 年 9 月 21 日的 0.85。

下载日志已记录，仅供内部参考

5、风险提示

1）乘用车销量不及预期；

2）智能驾驶安全性事件频发；

3）零部件年降超额下降幅度过大；

4）主机厂价格战过于激烈；

5）上游原材料价格大幅波动；

6）重点关注公司业绩或不达预期；

7）政策及贸易关税变动风险；

8）快充等新技术发展不及预期；

9）我国车载芯片的自主率较低，多依赖进口，汽车供应链存在较大风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9 年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。
胡惠民，汽车行业分析师，华威大学金融硕士，4 年汽车卖方研究经验，擅长对乘用车行业整体需求的判断，以及自下而上对个股的挖掘与跟踪。
徐鸣爽，汽车行业分析师，复旦大学文学学士、波士顿大学经济学/东北大学数据分析双硕士，3 年卖方研究经验，对搭建行业研究与数据跟踪框架有心得，目前主要覆盖商用车。
陈飞宇，汽车行业分析师，墨尔本大学金融硕士，3 年汽车市场研究经验，擅长把握产业技术变革，深度跟踪公司经营变化，主要覆盖汽车零部件智能化软硬件。
白浪，汽车行业分析师，哈尔滨工业大学工科学士，哥伦比亚大学硕士，清华大学硕士，5 年金融机构从业经验，2 年汽车卖方研究经验，擅长自下而上对个股的挖掘与跟踪。

【分析师承诺】

戴畅，徐鸣爽，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些

下载日志已记录，仅供内部参考

公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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，请公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司的证券研究报告。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。