

# 7月第二周有所改善，继续优选龙头

## ——行业周度报告

✍ 黄细里：执业证书编号：S1230518050001  
☎：021-80106011  
✉：huangxili@stocke.com.cn

### 行业评级

汽车整车 看好

### 报告导读

黎明前的黑暗，优选龙头。

### 投资要点

#### □ 每周复盘

汽车板块表现与大盘背离，行业比较下，汽车表现较弱。本周汽车板块下跌2.19%和PE估值环比下跌3.28%至15.23倍。涨跌幅来看，汽车板块排名倒数第二，汽车销售板块表现最佳。估值，整体板块估值有所下调，其中乘用车板块下调幅度最大。纵横向比较，汽车估值均有较强吸引力。纵向，汽车板块估值处历史较低位。横向，乘用车与相对可比行业（白色家电和白酒）自2015年6月以来，表现出现较大分化，汽车显著弱于白酒和家电，绝对估值上乘用车最低。汽车零部件与相对可比行业（计算机和传媒），自2013年以来，估值走势基本保持同步关系，绝对估值上汽车零部件依然是最低。

#### □ 景气跟踪

7月第二周环比第一周有所改善，但整体依然承压。由于7月属于传统淡季且汽车关税下调而带来的推迟消费等影响，7月第一周同比跌幅18.4%，7月第二周同比跌幅8.6%，走势较第一周明显改善，零售好于批发。今年以来，汽车零售销量平稳发展，汽车批发量增速相对较快，同时1-5月终端优惠幅度不断加大，已接近历史最高水平，1-5月汽车经销商综合库存系数略高于警戒线，在1.55至1.66之间，6月库存系数1.93，环比增加21%，去库存压力增大。

#### □ 重点关注

2018半年报业绩预告披露有4家，长城汽车同比增长52.07%，隆鑫通用同比负增长16.67%，东安动力同比负增长61%~71%。宁德时代本周与广汽集团和华晨宝马分别针对动力电池达成合作事宜。第七届TIAA大会于吉利召开。

#### □ 投资建议

黎明前的黑暗，优选龙头。1)传统汽车今年大概率将是底部徘徊时期，未来半年行业承压有望增大，配置上建议优选行业龙头：上汽集团+华域汽车，其次是个别高景气细分领域：星宇股份（LED大灯快速普及）+宁波高发（变速器手动升级自动）+拓普集团（跟随吉利新车周期）。2)新能源汽车进入后补贴时代，寻找真正具有爆款潜力的车型将成为中长期核心变量，进入全球主流车企的供应链将成为真正核心竞争力，建议长期重点关注：创新股份。3)环保加严，国三重型柴油车限行将有望助力重卡销量增长，重点推荐：潍柴动力。

风险提示：汽车销量增速进一步下滑

### 相关报告

报告撰写人：黄细里

数据支持人：黄细里

## 正文目录

<b>1. 每周复盘</b>	<b>4</b>
1.1. 涨跌幅：跑输大盘 2.56%，汽车销售板块涨幅最佳	4
1.2. 估值：整体板块有所下降，乘用车和汽车零部件弱于可比行业	5
<b>2. 景气跟踪</b>	<b>7</b>
2.1. 销量：7月第二周乘用车零售走势环比改善	7
2.2. 库存：6月份库存系数上升且处于警戒线之上	8
2.3. 价格及优惠幅度：均价上涨，各细分市场促销均扩大	8
2.4. 新车上市：以 SUV 为主	9
<b>3. 重点关注</b>	<b>9</b>
3.1. 重点资讯	9
3.2. 公司公告	9
<b>4. 投资建议</b>	<b>10</b>

## 图表目录

图 1: 汽车与汽车零部件主要板块一周变动 .....	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动 .....	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 .....	4
图 4: SW 一级行业本周涨跌幅 .....	5
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅 .....	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股 .....	5
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股 .....	5
图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) .....	6
图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新) .....	6
图 10: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法) .....	6
图 11: 整车各子版块 PB (整体法, 最新) .....	6
图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较 .....	6
图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较 .....	6
图 14: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较 .....	7
图 15: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较 .....	7
图 16: 乘用车库存系数 .....	8
图 17: 自主品牌库存系数 .....	8
图 18: 乘用车市场均价及优惠幅度 .....	8
表 1: 乘用车厂家 7 月周度零售数量 (辆) 和同比增速 .....	7
表 2: 乘用车厂家 7 月周度批发数量 (辆) 和同比增速 .....	7
表 3: 7 月新车一览 .....	9
表 4: 本周上市公司重要公告一览 .....	9

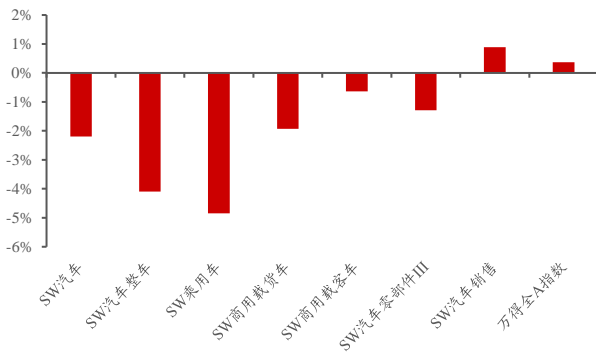
## 1. 每周复盘

本周汽车板块表现与大盘背离，行业比较下，汽车表现较弱，汽车板块下跌 2.19%和估值环比下跌 3.28%至 15.23 倍。涨跌幅来看，在申万一级 28 个行业中，汽车板块排名倒数第二，仅好于家用电器板块。细分行业中汽车销售板块表现最佳，上涨 0.89%，跑赢 wind 全 A 板块 0.52%。估值来看，整体板块估值有所下调，其中乘用车板块下调幅度最大。从纵向和横向比较看，汽车估值均有较强吸引力。纵向来看，汽车板块估值仍处于历史较低位，处于 2011 年以来的均值和均值-标准差之间。横向对比来看，乘用车与相对可比行业（白色家电和白酒）自 2015 年 6 月以来，表现出较大分化，白酒板块估值一路上行，白色家电维持相对平稳，乘用车震荡下行，绝对估值上乘用车最低。汽车零部件与相对可比行业（计算机和传媒），自 2013 年以来，估值走势基本保持同步关系，绝对估值上汽车零部件依然是最低。

### 1.1. 涨跌幅：跑输大盘 2.56%，汽车销售板块涨幅最佳

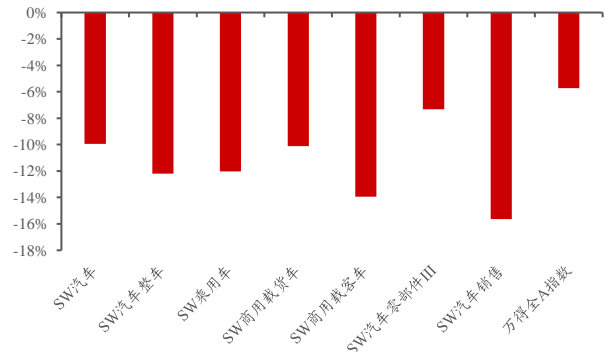
本周 SW 汽车板块下跌 2.19%，跑输 wind 全 A 板块 2.56%。SW 汽车销售板块上涨 0.89%，SW 零部件板块下跌 1.28%，SW 汽车整车板块下跌 4.09%。其中，受比亚迪黑天鹅事件和长安汽车、海马汽车、长城汽车等业绩不如预期等因素影响，SW 乘用车板块下跌 4.85%，为整车板块下跌主要动因，SW 商用载货车下跌 1.93%，SW 商用载货客车下跌 0.64%。一月变动来看，SW 汽车下跌 9.94%，跑输 wind 全 A 板块 4.21%。年初至今，SW 汽车下跌 21.76%，跑输 wind 全 A 板块 6.92%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



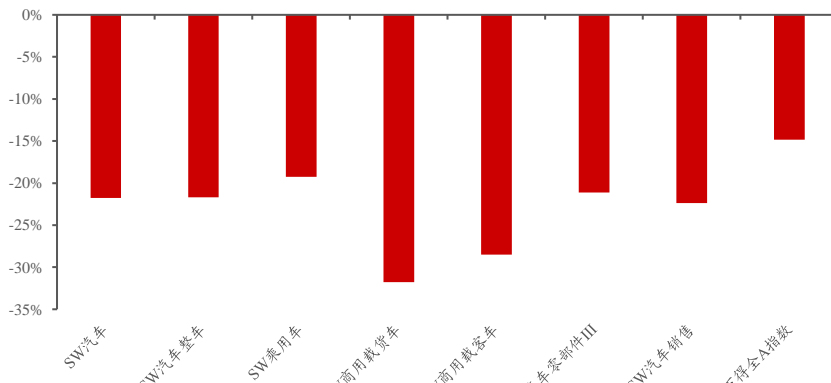
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动



资料来源：Wind，浙商证券研究所

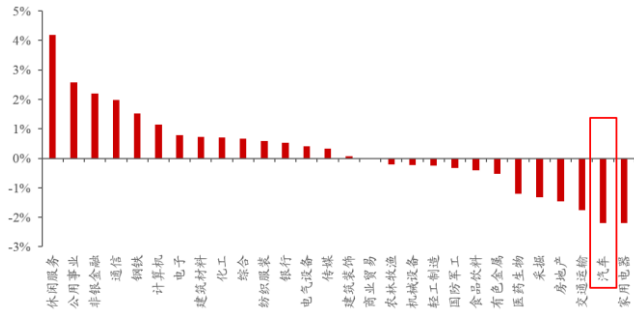
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



资料来源：浙商证券研究所

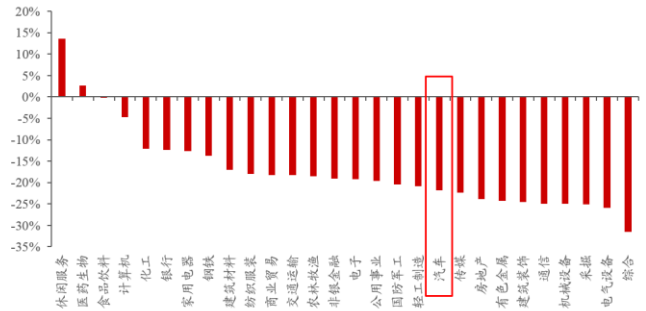
在申万一级 28 个行业中,本周汽车板块排名倒数第二,仅好于家用电器板块(-2.20%),休闲服务本周领涨(+4.19%)。年初至今,汽车板块排名 19,休闲服务和医药生物有所上涨,分别为 13.54%和 2.61%。相关概念板块中,本周锂电池板块、特斯拉板块、燃料电池、智能汽车板块和新能源汽车板块涨幅分别为 0.62%、0.21%、-0.52%、-0.69%和-1.48%。

图 4: SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

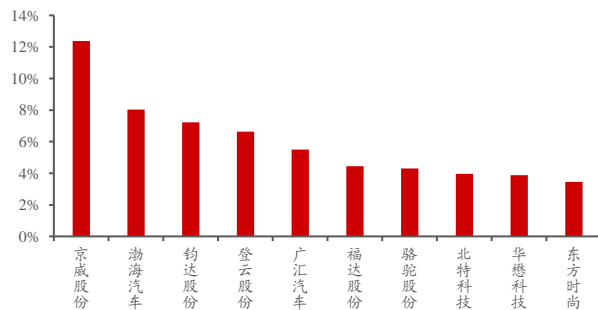
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

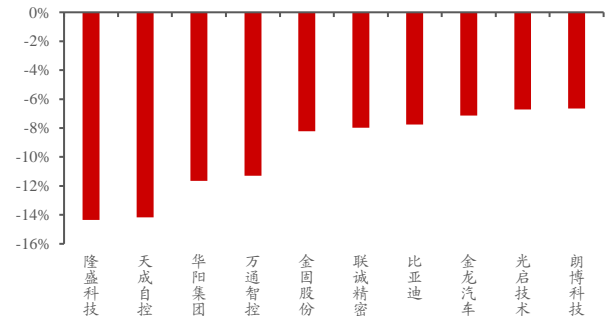
本周汽车板块个股方面,涨幅前五分别为京威股份(+12.37%)、渤海汽车(+8.04%)、钧达股份(+7.23%)、登云股份(+6.63%)和广汇汽车(5.49%),跌幅前五分别为隆盛科技(-14.34%)、天成自控(-14.16%)、华阳集团(-11.64%)、万通智控(-11.30%)和金固股份(-8.22%)。

图 6: 汽车板块周涨幅前十个股



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 7: 汽车板块周跌幅前十个股



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

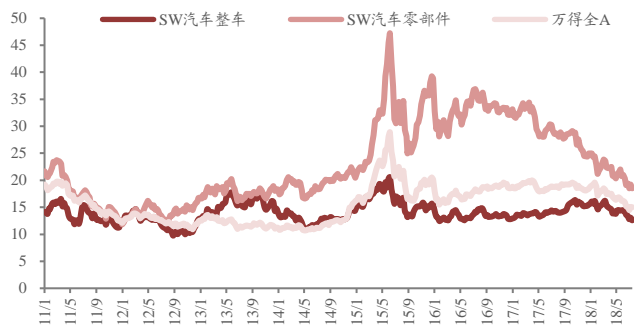
## 1.2. 估值: 整体板块有所下降, 乘用车和汽车零部件弱于可比行业

本周汽车整车和零部件板块均有所下降,其中乘用车板块下调力度最大。横向比较,汽车估值下跌幅度大于大盘,乘用车估值跌幅大于家电、白酒,汽车零部件估值跌幅大于计算机、传媒。

本周 SW 汽车 PE (历史 TTM, 整体法) 为 15.23 倍 (上周: 15.74 倍), 是万得全 A 的 1.02 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 12.58 倍 (上周: 13.07 倍) 和 18.53 倍 (上周: 19.20 倍); 本周 SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 1.84 倍 (上周: 1.87 倍), 是万得全 A 的 1.07 倍, SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值分别为 1.64 倍 (上周: 1.64 倍) 和 2.14 倍 (上周: 2.24 倍)。

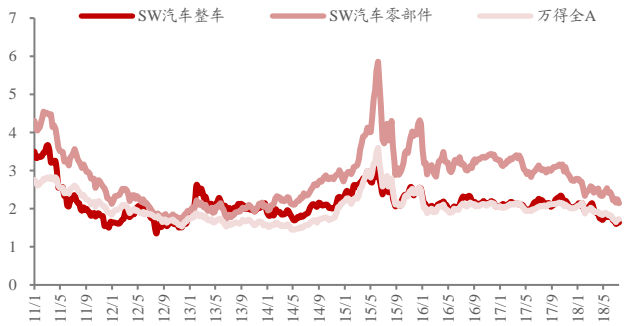
本周乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 12.42 倍 (上周: 12.94 倍)、15.74 倍 (上周: 15.71 倍) 和 13.68 倍 (上周: 13.90 倍); 本周乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 1.66 倍 (上周: 1.66 倍)、0.98 倍 (上周: 0.99 倍) 和 2.22 倍 (上周: 2.25 倍)。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新)



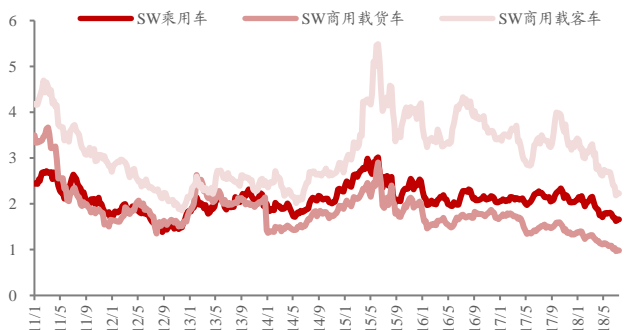
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 10: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 11: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 16.44 倍, 是乘用车的 1.32 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 30.35 倍, 是乘用车的 2.44 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 3.66 倍, 是乘用车的 2.20 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 7.58 倍, 是乘用车的 4.56 倍。

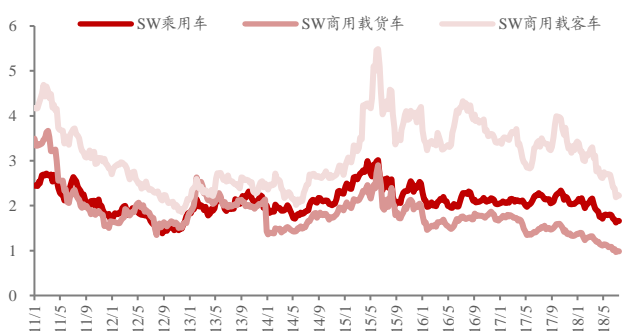
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 46.87 倍, 是汽车零部件的 2.53 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 24.68 倍, 是汽车零部件的 1.33 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 3.69 倍, 是汽车零部件的 1.73 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.45 倍, 是汽车零部件的 1.14 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较

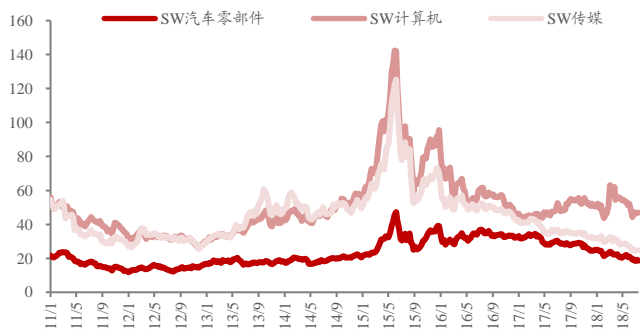


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

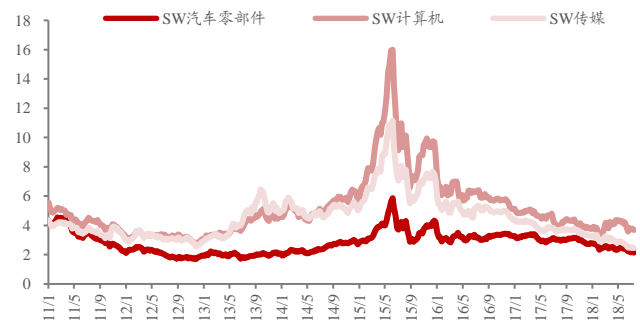
图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

**图 14: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较**


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

**图 15: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较**


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

## 2. 景气跟踪

景气下行周期中最艰难的时刻正在来临。由于 7 月属于传统淡季且汽车关税下调而带来的推迟消费等影响, 7 月第一周同比跌幅 18.4%, 7 月第二周同比跌幅 8.6%, 走势较第一周明显改善, 零售好于批发。今年以来, 汽车零售销量平稳发展, 汽车批发量增速相对较快, 同时 1-5 月终端优惠幅度不断加大, 已接近历史最高水平, 1-5 月汽车经销商综合库存系数略高于警戒线, 在 1.55 至 1.66 之间, 6 月库存系数 1.93, 环比增加 21%, 去库存压力增大。

### 2.1. 销量: 7 月第二周乘用车零售走势环比改善

7 月第一周乘用车市场零售表现平淡, 日均零售 29874 台, 同比减少 18.4%, 第二周日均零售 36585 台, 同比减少 8.6%, 走势较第一周明显改善。7 月第一周的厂家批发销量表现也相对平稳, 日均销量 32684 台, 同比减少 13.2%, 第二周日均批发 36539 台, 同比减少 15.2%, 这是在去年同期高增长 15% 背景下的平稳态势。

**表 1: 乘用车厂家 7 月周度零售数量 (辆) 和同比增速**

乘用车零售销量	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-31 日	月度累计
18 年日均销量	29874	36585			33487
同比	-18.4%	-8.6%			-12.9%
17 年日均销量	36609	40039	49527	60494	38456
同比	1.0%	4.0%	13.0%	4.0%	3.0%

资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

**表 2: 乘用车厂家 7 月周度批发数量 (辆) 和同比增速**

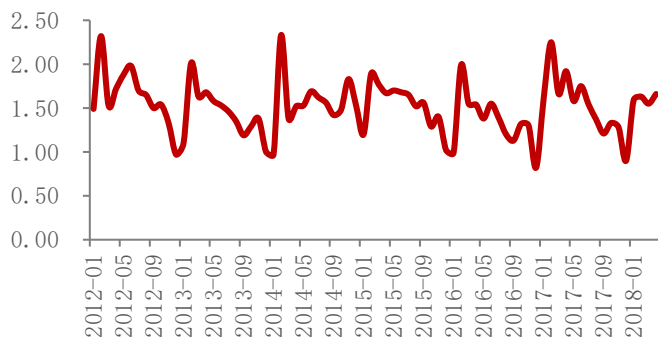
乘用车批发销量	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-31 日	月度累计
18 年日均销量	32684	36539			34760
同比	-13.2%	-15.1%			-14.3%
17 年日均销量	37652	43036	48930	55922	40551
同比	15.0%	17.0%	15.0%	-5.0%	16.0%

资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

## 2.2. 库存：6 月份库存系数上升且处于警戒线之上

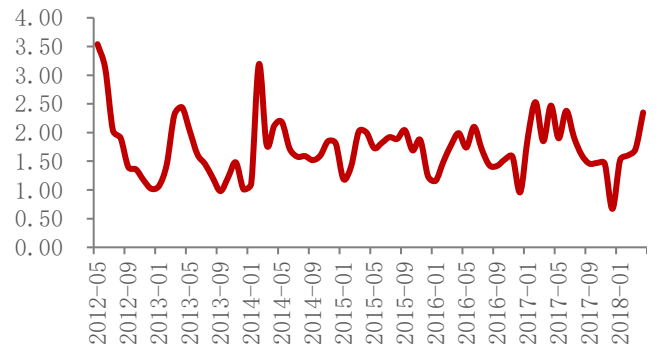
6 月份汽车经销商综合库存系数为 1.93，同比上升 10%，环比上升 21%，库存水平位于警戒线以上。合资品牌、自主品牌、高端豪华&进口品牌库存系数均环比上升。合资品牌库存系数为 1.87，环比上升 33%；自主品牌库存系数为 2.11，环比上升 19%；高端豪华&进口品牌库存系数为 1.83，环比上升 11%。库存深度超过 2 个月的品牌有 13 个，分别为广汽菲克、一汽轿车、东风标致、广汽三菱、比亚迪汽车、捷豹-路虎、上汽大众、东风启辰、上汽荣威、北京现代、长城汽车、长安福特、北汽绅宝。

图 16: 乘用车库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，浙商证券研究所

图 17: 自主品牌库存系数



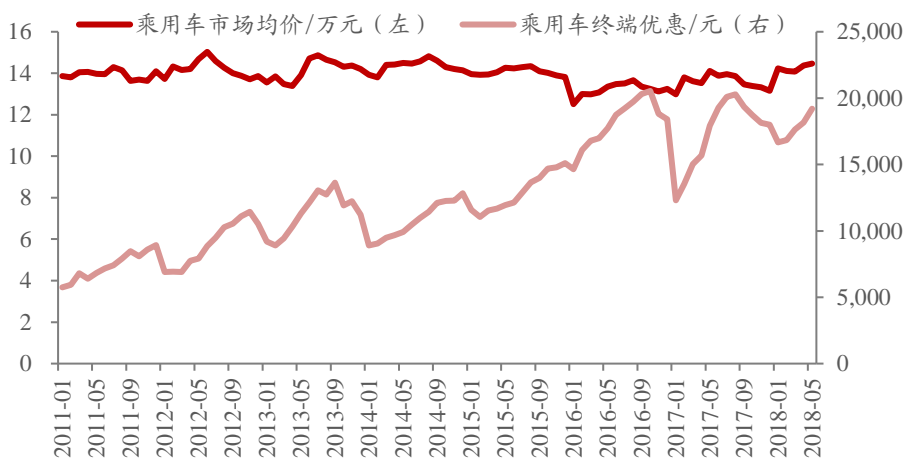
资料来源：中国汽车流通协会，浙商证券研究所

## 2.3. 价格及优惠幅度：均价上涨，各细分市场促销均扩大

乘用车市场均价和终端优惠略有上涨。2018 年 GAIN·5 月整体价格变化从 14.37 万上升至 14.46 万，环比上升 0.6%。各细分市场的涨跌不一，A0 级、C 级和 MPV 市场的加权成交均价环比分别出现了 0.5%、0.1%和 2.6%的下降，而 A 级、B 级和 SUV 市场的加权成交均价则出现 0.4%、0.9%和 2.4%的上升。

5 月的整体乘用车市场终端加权平均优惠幅度继续保持增长，环比上升 5.7%。各级别细分市场的加权优惠幅度全部出现上涨，其中涨幅较大的为 SUV 和 MPV 市场，而 A0 级、A 级、B 级和 C 级分别有不同程度上涨。

图 18: 乘用车市场均价及优惠幅度



资料来源：安道勤，浙商证券研究所

## 2.4. 新车上市：以 SUV 为主

本月共上市 8 款新车，SUV 占据绝大部分，分别为宝马 X3、奥迪 Q5L、全球鹰 EX5、风光 S560、大指挥官、领克 01 新能源和 T-ROC 探歌，其中探歌为一汽大众旗下首款 SUV 产品。

表 3：7 月新车一览

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
宝马 X3	华晨宝马	2018-07-03	SUV	中型	汽油	39.98-58.58	2.0T	8AT
奥迪 Q5L	一汽大众奥迪	2018-07-06	SUV	中型	汽油	39.28-51.70	2.0T	7DCT
全球鹰 EX3	康迪全球鹰	2018-07-12	SUV	小型	纯电动	7.68-9.68	—	—
英致 EX1	潍柴动力	2018-07-19	轿车	微型	纯电动	13.98	—	—
风光 S560	东风风光	2018-07-20	SUV	紧凑型	汽油	6.39-9.69	1.8L	5MT/CVT
大指挥官	广汽菲克 Jeep	2018-07-23	SUV	中大型	汽油	27.98-40.98	2.0T	9AT
领克 01 新能源	领克	2018-07-27	SUV	紧凑型	插电混	24-27	1.5T	7DCT
T-ROC 探歌	一汽大众	2018-07-30	SUV	紧凑型	汽油	14-20	1.2T/1.4T	5MT/7DCT

资料来源：太平洋汽车网，浙商证券研究所

## 3. 重点关注

本周行业新闻重点关注于三大事件：1) 第七届 TIAA 大会暨首届中国一汽红旗品牌创新生态圈联盟大会召开。2) 一汽集团发布声明：关于“一汽、东风、长安”整合成立国汽集团的相关报道属不实信息。3) 日本松下宣发成功研发新型动力电池，钴含量将减半。

### 3.1. 重点资讯

据外媒报道，日本松下公司宣布成功研发出新型动力电池，作为原材料的钴含量将减半，将大幅节省制造成本，将在未来 2-3 年内在量产车中应用该技术，在应用前还需进行各种评估。（来源：盖世汽车资讯）

7 月 17 日，在吉林长春召开的第七届 TIAA 大会暨首届中国一汽红旗品牌创新生态圈联盟大会上，由国家工信部、吉林省政府、中国一汽领导共同启动国家智能网联汽车应用（北方）示范区运营。（来源：中国汽车报）

7 月 19 日，中国第一汽车集团正式发布声明，表示网络上发布和转载的关于“一汽、东风、长安”整合成立国汽集团的相关报道属不实信息。（来源：汽车之家）

宁德时代 19 日早间公告，拟与广汽集团共同投资设立合资公司，此前宁德时代已东风、上汽等成立合资公司，并签下宝马、戴姆勒、大众、捷豹路虎、日产多家海外车企订单。（来源：搜狐汽车）

### 3.2. 公司公告

本周 2018 半年报业绩预告披露有 4 家，长城汽车同比增长 52.07%，隆鑫通用同比负增长 16.67%，东安动力同比负增长 61%~71%。其他方面，重点关注是宁德时代本周与广汽集团出资共同成立合资公司，在动力电池和动力电池系统两大领域紧密合作，与华晨宝马签订《战略合作协议》，华晨宝马拟采购公司动力电池项目，且同意在双方约定条件得到满足的情况下华晨宝马有权选择向公司进行股权投资。

表 4：本周上市公司重要公告一览

公司名称	公告内容
长城汽车	预计半年度归属上市公司股东的净利润约为 367971.86 万元（+52.07%），每股收益 0.27 元

隆鑫通用	预计半年度归属于上市公司股东的净利润 41762.69 万元 ( -16.67% )
东安动力	预计半年度归属于上市公司股东的净利润 1137 万元到 1537 万元 ( -61% ~ -71% )
福田汽车	公司以总股本 6670131290 股为基数, 每股派发现金红利 0.0051 元 ( 含税 ), 共计派发现金红利 34017669.58 元。
岱美股份	公司拟发行限售股 33166463 股, 上市流通日期为 2018 年 7 月 30 日
力帆股份	在 2018 年—2020 年期间, ABC-Motors 拟向力帆进出口采购力汽车预计 10,000 辆、采购总金额约 100,000,000 美元
迪生力	公司拟向华鸿集团有限公司增资 500 万美元; 增资后公司仍拥有华鸿集团有限公司 100% 股权
银轮股份	公司拟吸收合并全资子公司浙江昌宇达光电通信有限公司, 进行员工持股计划, 本次员工持股计划筹集资金总额不超过 13500 万元
保隆科技	公司与 Huf H ü lsbeck & F ü rst GmbH & Co. KG 将各自的 TPMS 全球业务进行整合, 成立中德合资公司
兴民智通	公司拟以自有资金 2000 万元设立全资子公司, 主营车轮等业务
兴民智通	公司与展讯通信 ( 上海 ) 有限公司签署战略合作协议, 将在车联网业务领域结成战略合作伙伴
宁德时代	公司拟于与广汽集团在广州共同出资设立时代广汽动力电池有限公司和广汽时代动力电池系统有限公司, 共同经营具有市场竞争力的动力电池产品公司。与华晨宝马汽车有限公司签署的《战略合作协议》; 华晨宝马拟向公司购买电池产能建设项目, 采购动力电池产品, 并同意在双方约定条件得到满足的情况下华晨宝马有权选择向公司进行股权投资
浩物股份	公司拟向内江市鹏翔投资有限公司股东天津市浩物机电汽车贸易有限公司和天津市浩诚汽车贸易有限公司发行股份及支付现金购买内江鹏翔 100% 的股权, 同时拟向不超过 10 名特定对象非公开发行股份募集配套资金
众泰汽车	公司与歙县人民政府签署了关于年产 100 万套智能网联汽车电子零部件生产基地项目的投资协议
一汽夏利	公司决议通过了关于转让天津一汽华利汽车有限公司 100% 股权并授权总经理办理产权交易挂牌、交易合同确定及签订等事宜的议案
蓝黛传动	公司间接股东、实际控制人之一的东朱俊翰先生计划增持 3000 万元到 5000 万元。按 2018 年 07 月 13 日收盘价计算, 其增持公司股份在 4,437,870 股到 7,396,450 股之间, 占公司总股本的 1.04% 到 1.73%
新朋股份	公司控股股东、实际控制人宋琳先生于 2018 年 7 月 10 日至 2018 年 7 月 13 日期间, 从二级市场增持公司股份累计 1,800,000 股; 增股后, 其股份占公司股份总额的 36.78%
湘油泵	公司董事、监事、高管提前终止减持计划并承诺未来三个月内不减持
光启技术	公司合计持股 5% 以上股东 ( 姜照柏、姜雷 ) 拟减持合计不超过 90865609 股, 占本公司总股本的 4.22%
京威股份	股东福尔达投资、龚福根和龚斌计划减持数量不超过 9000 万股, 即不超过公司总股本的 6%
华菱星马	公司股东史正富合计减持本公司 5500000 股股份, 占本公司总股本的 0.99%, 本次交易价格为人民币 4.66 元/股, 成交总金额为人民币 25630000 元; 本次权益变动后, 史正富先生不再是公司持股 5% 以上股东
国机汽车	公司第二大股东渤海国资所持本公司 6420.5073 万股 ( 占总股本的 6.24% ) 股份无偿划转给津鼎公司; 转让完成后津鼎公司成为公司第二大股东
华懋科技	发布了《关于〈华懋 ( 厦门 ) 新材料科技股份有限公司第三期限制性股票激励计划实施考核管理办法〉的议案》
德尔股份	公司拟发行可转债, 发行总额为人民币 56470.66 万元, 共计 564.7066 万张
威帝股份	公司拟发行可转债, 发行总额为 2 亿元, 发行数量为 200 万张
旷达科技	公司拟以集中竞价方式回购公司股份; 回购资金总额为 5000 万到 30000 万, 回购股份价格不超过人民币 7.00 元/股
诺力股份	公司以自有资金回购注销的股票; 回购总金额为 2562572.67 元, 股票数量为 287700 股, 回购价格的为 8.9071 元/股; 回购注销完成后, 公司股份总数变更为 267675854 股

资料来源: wind, 浙商证券研究所

## 4. 投资建议

黎明前的黑暗, 优选龙头。1) 传统汽车今年大概率将是底部徘徊时期, 未来半年行业承压有望增大, 配置上建议优选行业龙头: 上汽集团+华域汽车, 其次是个别高景气细分领域: 星宇股份 ( LED 大灯快速普及 ) + 宁波高发 ( 变速

器手动升级自动)+拓普集团(跟随吉利新车周期)。2)新能源汽车进入后补贴时代,寻找真正具有爆款潜力的车型将成为中长期核心变量,进入全球主流车企的供应链将成为真正核心竞争力,建议长期重点关注:创新股份。3)环保加严,国三重型柴油车限行将有望助力重卡销量增长,重点推荐:潍柴动力。

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>