

汽车
行业周报

第30周周报：大陆剥离动力总成业务，传统零部件企业加速向新能源及智能驾驶转型

投资要点

◆ **本周核心观点：**①据汽车之家报道，7月19日大陆集团宣布将于明年年初剥离旗下动力总成业务，将其单独成立为一家公司，计划明年年中IPO（首次公开募股）上市，上市部分产生的现金将用于投资电动汽车、自动驾驶等新兴领域。这是继博世和江森后，又一全球汽车零部件巨头剥离传统业务，加速向新能源和智能化领域转型。车企与互联网企业竞逐自动驾驶领域，自动驾驶技术日渐成熟，商业化应用或加速到来，底层硬件供应商有望率先受益。我们重点推荐智能汽车产业链标的**华域汽车、保隆科技、拓普集团、星宇股份**，建议重点关注**索菱股份、华阳集团、金固股份和万安科技**等。②据第一电动网报道，北京、广州于7月19日发布了新能源汽车地补政策，在补助对象和补助方式、补助标准、车辆运营里程要求、不予补助范围等方面作了具体要求。新能源汽车国补新政已于上月12日起正式实施，偏向引导车企生产高续航能力的电动车，对里程更长、能耗更低的车型则加大补贴，各地的地补政策变化也基本遵循了这一原则，有助于规范新能源汽车行业的健康发展。新能源汽车板块具有中长期投资机会，我们重点推荐**宇通客车、方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源**，建议重点关注**宁德时代、华友钴业、寒锐钴业**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-0.07%、-0.81%、0.01%，指数呈现分化态势。汽车板块下跌2.44%，表现较差；各子板块间呈现分化状态，其中仅汽车服务板块上涨，涨幅为1.53%；乘用车板块跌幅最大，下跌5.45%。

◆ **重要新闻分析：**据汽车之家报道，7月19日，零部件制造商大陆集团在总部德国汉诺威宣布，于明年年初剥离旗下动力总成业务，将其单独成立为一家公司，但不会放弃对该部门的控制。公司具体名称将于2019年初公布，计划明年年中IPO（首次公开募股）上市，上市部分产生的现金将用于投资电动汽车、自动驾驶等新兴领域。届时，大陆集团将分为三大板块：动力总成、汽车和橡胶，并形成三个独立的控股公司。【在大陆、博世、江森等全球汽车零部件巨头的引领下，传统零部件企业将加速向新能源汽车、智能驾驶等新兴领域转型，有望加速新能源和智能化整车的推广普及，促进行业的发展。】

◆ **重点公司动态：保隆科技：**上海保隆汽车科技股份有限公司与Huf H ü lsbeck & F ü rst GmbH & Co. KG 签署了《合资意向书》，双方将各自的TPMS全球业务进行整合，成立中德合资公司。

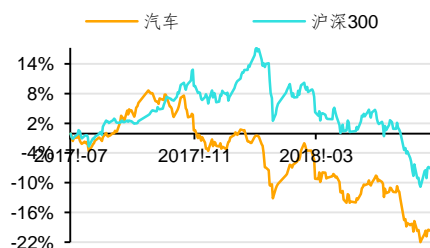
◆ **新车上市统计：**2019款英菲尼迪Q60、二代海马S5等新车本周上市。

◆ **风险提示：**汽车销量增速低于预期；新能源汽车补贴退坡对行业的影响超预期

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票		评级
601799	星宇股份	买入-A
600699	均胜电子	买入-A
603197	保隆科技	买入-A
601689	拓普集团	买入-A
600741	华域汽车	买入-A
603788	宁波高发	买入-A
600066	宇通客车	买入-A
600104	上汽集团	买入-A
601633	长城汽车	买入-B

一年行业表现


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.57	-0.79	-13.47
绝对收益	-2.65	-7.92	-19.79

分析师

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

报告联系人

 陆嘉敏
 lujiamin@huajinsec.cn
 021-20377038

相关报告

汽车：第29周周报：6月新能源车产销增速亮眼加特斯拉落地上海双重利好，板块迎来布局良机 2018-07-16

汽车：乡村振兴对汽车行业的影响专题研究：广阔天地，大有作为 2018-07-14

汽车：6月产销总体平稳，新能源汽车表现依然亮眼 2018-07-12

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、美国商务部要求车企提交敏感数据，或就进口汽车威胁国家安全寻找案例.....	4
2、比亚迪回应“广告门”：部分媒体报道不实，李娟等人非在职或离职员工.....	4
3、宁德时代与车企绑定股权：华晨宝马获准 28 亿入股.....	5
4、FF 汉福德工厂获临时办公许可：交付 FF91 迈出重要一步.....	5
5、汽车零关税！日本与欧盟签自由贸易协定，将于明年生效.....	5
6、广汽投资 440 万美元，在密歇根州新建研发机构.....	5
7、投资 11 亿元，宁德时代/广汽成立合资公司.....	6
8、北京新能源汽车地补政策来了！按国补 1:0.5 补助.....	6
9、市值 70 亿欧元，大陆将剥离动力总成业务.....	6
10、沃尔沃汽车 2018 第二季度营业利润和营业额分别劲增 28.6%和 26.9%.....	6
11、广州发布新能源汽车地补政策，纯电动按国补 1:0.5，插电混动按国补 1:0.3.....	7
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	8
1、2019 款英菲尼迪 Q60.....	8
2、二代海马 S5.....	8
三、重点覆盖公司盈利预测.....	9
四、风险提示.....	9

图表目录

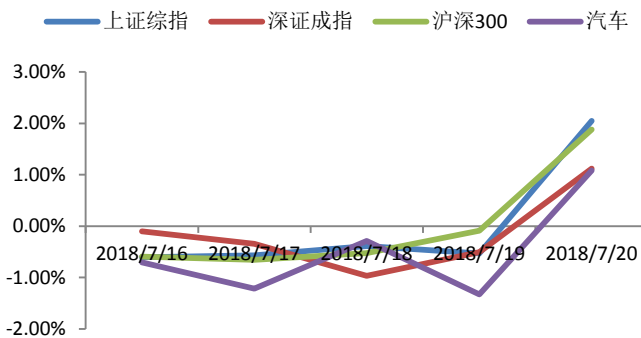
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：涨幅后五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	9

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

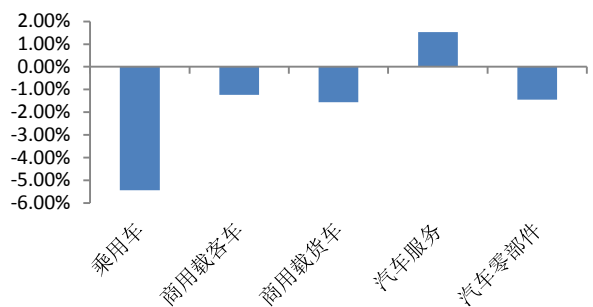
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.07%、-0.81%、0.01%，指数呈现分化态势。汽车板块下跌2.44%，表现较差；各子板块间呈现分化状态，其中仅汽车服务板块上涨，涨幅为1.53%；乘用车板块跌幅最大，下跌5.45%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

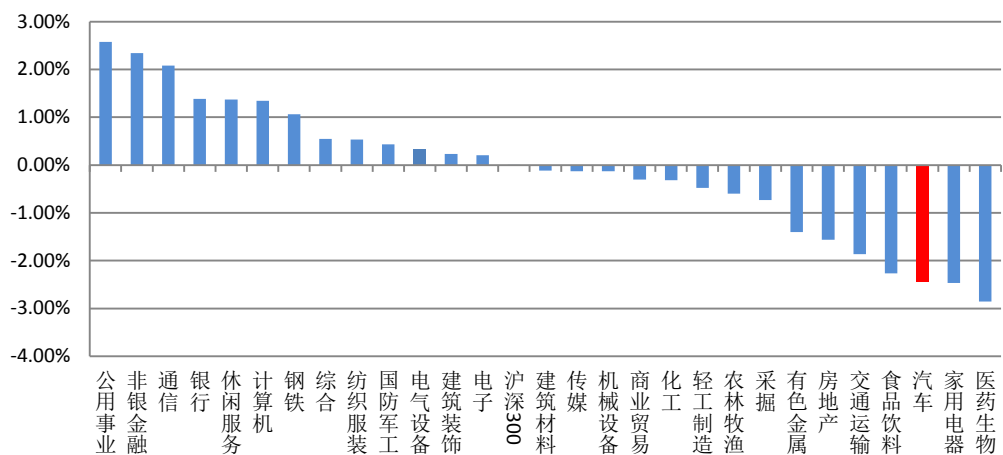
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周各板块呈现分化状态，其中涨幅最大的是公用事业板块，上涨2.58%；跌幅最大的是医药生物板块，下跌2.86%。汽车板块表现位于靠后位置，跌幅为2.44%。

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斯太尔+43.69%、旷达科技+9.28%、风神股份+7.18%、悦达投资+7.11%、钧达股份+6.11%；上周跌幅居前的依次为猛狮科技-13.32%、隆盛科技-9.61%、万通智控-7.04%、比亚迪-6.62%、华菱星马-6.61%。

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)
000760.SZ	斯太尔	43.69%	4.21	13362.76	-14.22
002516.SZ	旷达科技	9.28%	3.77	9872.54	13.43
600469.SH	风神股份	7.18%	3.73	1643.07	-4.24
600805.SH	悦达投资	7.11%	5.42	4128.15	-17.44
002865.SZ	钧达股份	6.11%	20.48	1192.93	34.26

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)
002684.SZ	猛狮科技	-13.32%	8.2	14892.08	-41.44
300680.SZ	隆盛科技	-9.61%	27.84	881.86	151.13
300643.SZ	万通智控	-7.04%	11.22	2132.32	87.29
002594.SZ	比亚迪	-6.62%	42.91	3581.15	33.65
600375.SH	华菱星马	-6.61%	4.8	1908.06	48.74

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、美国商务部要求车企提交敏感数据，或就进口汽车威胁国家安全寻找案例

【2018年7月16日】盖世汽车讯 据外媒报道，作为对汽车及零部件是否威胁美国国家安全调查的一部分，美国商务部要求车企提交部分敏感信息。据报道，美国商务部工业安全局本月已向数家车企发送了长达 34 页的问卷调查，就财务、工厂、供应链等话题收集敏感信息。美国汽车制造商联盟的几家成员收到了此份问卷调查，该联盟发言人 Gloria Bergquist 表示，“问题很宽泛且较深，就全球业务要求大量的专有及私密业务数据，均是以国家安全为借口，具有一定的侵略性。”该联盟的成员包括通用、丰田和大众集团等多家车企。“坦白说，从一个声称不介入公司业务的政府部门收到这种问卷调查，很让人吃惊。”（来源：盖世汽车网）

2、比亚迪回应“广告门”：部分媒体报道不实，李娟等人非在职或离职员工

【2018年7月16日】比亚迪发布第四份公告称，李娟及网传的“陈振宇”非比亚迪在职或离职员工，更不是比亚迪董事、监事或高级管理人员，公司从未授权上述人员以比亚迪名义从事经营活动、代表比亚迪签署合同。近日，就一则离奇的“合同诈骗案”，比亚迪发布第四份公告。

比亚迪在公告中称，李娟及网传的“陈振宇”非比亚迪在职或离职员工，更不是比亚迪董事、监事或高级管理人员，公司从未授权上述人员以比亚迪名义从事经营活动、代表比亚迪签署合同。比亚迪还称，比亚迪及子公司上海比亚迪电动车有限公司印章并未出借给李娟或遗失，李娟以比亚迪及上海比亚迪电动车有限公司名义对外签署的合同所用印章系伪造。该公司还表示，李娟冒用比亚迪员工身份、使用伪造印章对外签署合同，已涉嫌犯罪，比亚迪已就上述事项向警方报案，警方已介入调查，目前李娟已被警方采取强制措施。（来源：盖世汽车网）

3、宁德时代与车企绑定股权：华晨宝马获准 28 亿入股

【2018 年 7 月 17 日】7 月 17 日，宁德时代发公告称，将与华晨宝马深化战略合作，其中包括签订新订单以及股权绑定等。宁德时代表示，鉴于公司与华晨宝马是长期战略合作关系，双方为进一步深化合作，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，双方于 2018 年 7 月 17 日签署了《战略合作协议》。（来源：车云网）

4、FF 汉福德工厂获临时办公许可：交付 FF91 迈出重要一步

【2018 年 7 月 17 日】电动车厂商 FF 位于加州汉福德的工厂近日获得临时办公许可牌照(TCO, Temporary Certificate of Occupancy)。FF 方面表示，获得 TCO 是近期公司一系列里程碑事件的重要一环，为在 2018 年底交付公司首辆电动车 FF91 奠定了基础。FF 去年 8 月份租下了面积 100 万平方英尺的汉福德一处废旧轮胎厂作为厂房，从今年年初起开始前期的清理和建设准备工作，TCO 则是 FF 最终获得办公房屋和安全检查最终批准并开始正式进驻进行生产经营活动许可的第一步。在获得 TCO 许可的当天，加州州参议员 Andy Vidak 和汉福德市市长 David Ayers 参观了 FF 工厂。FF 创始人兼全球首席执行官贾跃亭表示，“对于汉福德政府官员致力于帮助 FF 完成 FF91 生产交付的努力印象深刻，我们不仅要在新的工厂破土动工，而是要打破传统工业与互联网、IT、新能源和汽车的边界，创造共享的智能出行生态。”在获得 TCO 后，FF 汉福德工厂将正式申请“有条件的办公占用许可”(Conditional Certificate of Occupancy)，随后申请最终的办公占用许可。（来源：第一电动网）

5、汽车零关税！日本与欧盟签自由贸易协定，将于明年生效

【2018 年 7 月 18 日】据外媒报道，自从特朗普宣布要对其主要贸易伙伴加征关税以来，美国的众多传统盟友都表达了其失望和遗憾。当地时间 7 月 17 日，欧盟和日本签署了“经济伙伴关系协定 (Economic Partnership Agreement, EPA)”。根据该协定，欧盟将取消日本进口商品 99%的关税；日本将取消欧盟进口商品 94%的关税。从汽车领域来看，欧盟将取消对日本汽车征收 10%的关税以及对大多数汽车零部件征收的 3%关税。该贸易协定创造了世界上最大的自由贸易区。该协议目前正在等待欧洲议会和日本国会的批准，将于 2019 年生效。（来源：盖世汽车网）

6、广汽投资 440 万美元，在密歇根州新建研发机构

【2018 年 7 月 18 日】据美国媒体报道，广州汽车集团投资 440 万美元(约合人民币 2900 万元)，在美国密歇根州底特律的法明顿希尔斯新建研发机构，扩大公司海外业务，加大汽车和其

他产品研发，将新增 62 份就业岗位。新建的研发机构在底特律三大汽车公司附近。广汽今年年初参加了底特律车展(北美国际车展)，希望在 2019 年第四季度进入广阔的美国市场。为迎合美国市场需求，广汽将推出一款大型七座汽车。此外，今年 1 月份底特律举办的北美国际汽车展中广汽传祺 GS8 在 COBO 中心亮相。(来源：盖世汽车网)

7、投资 11 亿元，宁德时代/广汽成立合资公司

【2018 年 7 月 19 日】7 月 19 日，宁德时代与广汽集团(002238)(沪：601238)分别发出公告，双方拟于 19 日在广州签署《合资经营合同》，计划在广州共同出资成立广汽时代动力电池系统有限公司和时代广汽动力电池有限公司(名称暂定)。广汽集团也成为继上汽、东风汽车之后，第三家与宁德时代成立合资公司的主机厂。根据广汽集团公告显示，广汽时代动力电池系统有限公司注册资本为人民币 1 亿元，其中广汽集团出资 5100 万元，持股比例 51%，宁德时代出资 4900 万元，持股比例 49%。而时代广汽动力电池有限公司的注册资本为 10 亿元，其中广汽集团出资 4.9 亿元，持股比例为 49%，宁德时代出资 5.1 亿元，持股比例为 51%。经营范围包括动力电池系统的开发、生产及销售，动力电池专业技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询及技术服务。(来源：汽车之家网)

8、北京新能源汽车地补政策来了！按国补 1:0.5 补助

【2018 年 7 月 19 日】7 月 19 日，北京市财政局、北京市科委、北京市经信委发布了关于调整完善北京市新能源汽车推广应用财政补助政策的通知。补贴标准是对新能源汽车(纯电动汽车、燃料电池汽车)按照中央与地方 1:0.5 比例安排市级补助，相关技术要求参照《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补助政策的通知》(财建〔2018〕18 号)执行。对私人购买新能源小客车不作运营里程要求，对其他类型新能源汽车，在车辆运营满 2 万公里后，给予市级补助。新能源环卫车、新能源公交车、行政事业单位使用财政性资金购买的新能源汽车，不享受本市财政补助。补贴政策自 2018 年 1 月 1 日起执行，有效期至 2020 年 12 月 31 日，如中央政策调整，北京市财政补助政策参照中央政策另行制定。(来源：第一电动网)

9、市值 70 亿欧元，大陆将剥离动力总成业务

【2018 年 7 月 19 日】7 月 19 日，零部件制造商大陆集团在总部德国汉诺威宣布，于明年年初剥离旗下动力总成业务，将其单独成立为一家公司，但不会放弃对该部门的控制。公司具体名称将于 2019 年初公布，计划明年年中 IPO(首次公开募股)上市。据分析师估计，新公司估值将达 70 亿欧元。届时，大陆集团将分为三大板块：动力总成、汽车和橡胶，并形成三个独立的控股公司。(来源：汽车之家)

10、沃尔沃汽车 2018 第二季度营业利润和营业额分别劲增 28.6%和 26.9%

【2018 年 7 月 20 日】当地时间 7 月 19 日，沃尔沃汽车公布了 2018 年第二季度财务报告。得益于其全球零售量的强劲表现，沃尔沃今年第二季度营业利润达 42 亿瑞典克朗，较去年同期

劲增 28.6%，创下季度营业利润新高。第二季度全球销量同比上涨 14.6%到 170,232 辆，营业额达 660 亿瑞典克朗，同比攀升 26.9%；营业利润率方面，今年第二季度为 6.4%，高于去年同期的 6.3%。今年上半年，沃尔沃全球销量创纪录地达到 317,639 辆，较去年同期实现 14.4%的增幅；得益于强劲销量表现，沃尔沃汽车营业利润达 780 亿瑞典克朗，较去年同期增长 15.7%，同样创历史同期新高；上半年营业额同比大增 23.6%到 1,229 亿瑞典克朗。（来源：盖世汽车网）

11、广州发布新能源汽车地补政策，纯电动按国补 1:0.5，插电混动按国补 1:0.3

【2018 年 7 月 20 日】近日，广州市发改委发布《广州市推动新能源汽车发展的若干意见》，规定在该市推广应用新能源汽车，取得中央财政购车补贴资金后，经审核给予地方财政购车补贴资金（含省级奖补资金）。除燃料电池汽车按照不超过国家补贴 1:1 的比例给予地方补贴外，对续航里程及电池能量密度符合要求的纯电动汽车按照不超过国家补贴 1:0.5 的比例给予地方补贴，对插电式混合动力（含增程式）汽车按照不超过国家补贴 1:0.3 的比例给予地方补贴，且国家补贴和地方补贴资金总额最高不超过车辆销售价格（国家补贴+地方补贴+消费者支付金额）的 60%。（来源：第一电动网）

（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
600178.SH	东安动力	7.16	哈尔滨东安汽车动力股份有限公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，减少 2400~2800 万元，同比减少 61%~71%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将减少 2500~2900 万元，同比减少 66%~76%。
600623.SH	华谊集团	7.16	上海华谊集团股份有限公司预计 2018 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 67,000 万元到 77,000 万元，同比增加 208%到 240%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 59,000 万元到 69,000 万元，同比增加 197%到 231%。
603766.SH	隆鑫通用	7.17	2018 年 1-6 月实现营业收入 51.33 亿元，同比增长 8.27%；实现归属于母公司的净利润 4.18 亿元，同比下降 16.67%；实现扣非后归属母公司净利润 3.78 亿元，同比下降 10.76%。
601633.SH	长城汽车	7.17	长城汽车股份有限公司预计 2018 年中期营业总收入约为人民币 4,867,848.93 万元，与上年同期相比将增加人民币 742,282.55 万元，同比增加 17.99%；净利润约为人民币 370,045.48 万元，与上年同期相比将增加人民币 127,150.90 万元，同比增加 52.35%；归属于上市公司股东的净利润约为人民币 367,971.86 万元，与上年同期相比将增加人民币 125,996.32 万元，同比增加 52.07%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为人民币 356,265.45 万元，与上年同期相比将增加人民币 146,966.57 万元，同比增加 70.22%。
603197.SH	保隆科技	7.18	上海保隆汽车科技股份有限公司与 Huf H ü lsbeck & F ü rst GmbH & Co. KG 签署了《合资意向书》，双方将各自的 TPMS（全称为轮胎压力监测系统）全球业务进行整合，成立中德合资公司。
601238.SH	广汽集团	7.19	广州汽车集团股份有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司拟于 2018 年 7 月 19 日在广州签署《合资经营合同》，双方计划在广州共同出资成立广汽时代动力电池系统有

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
002126.SZ	银轮股份	7.19	<p>限公司和时代广汽动力电池有限公司。</p> <p>1) 为提高管理效率,降低生产和运营成本,进一步优化资源配置,根据公司发展规划,浙江银轮机械股份有限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。吸收合并完成后,公司继续存续经营,昌宇达原有的独立法人资格被注销。</p> <p>2) 发布员工持股计划:计划筹集资金总额不超过 1.35 亿元,资金来源为公司员工的合法薪酬、自筹资金,公司提取的奖励基金 800 万。参与对象为公司董事、监事及高级管理人员不超过 12 名及其他员工不超过 520 人,通过本次员工持股计划后 6 个月内通过二级市场购买的方式,股票的锁定期为 12 个月。</p>
000903.SZ	岱美股份	7.20	<p>本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股,共涉及 69 位股东所持有的限售股共计 33,166,463 股,锁定期自公司股票上市之日起十二个月。现锁定期即将届满,以上股票将于 2018 年 7 月 30 日起上市流通。</p>

资料来源: WIND, 华金证券研究所

(三) 新车上市统计

1、2019 款英菲尼迪 Q60

2018 年 7 月 18 日,2019 款英菲尼迪 Q60 正式上市,售价区间为 36.68-38.58 万元。新车共推出豪华版与豪华运动版两款车型,并搭载 2.0T 发动机。值得一提的是,新车的配置相比现款车型有所提升,整体更具性价比优势。外观方面,新车基本与现款车型保持一致,发动机舱隆起的线条、大面积进气格栅搭配黑色中网等这些经典元素都得以保留。此外,采用 LED 光源作为加持的前大灯组造型非常犀利,整体看上去十分前卫。动力方面,新车搭载 2.0T 发动机,最大输出功率 155kW (211Ps),峰值扭矩 350Nm。传动部分,与之匹配 7 速自动变速箱。值得一提的是,新车还配备了 DAS 2.0 线控转向,使其更富有驾驶乐趣。(来源:爱卡汽车)

2、二代海马 S5

2018 年 7 月 18 日,二代海马 S5 正式网络上市,推出 8 款车型,售价区间 6.98-10.98 万元。新车采用家族最新设计语言,造型动感时尚。动力方面,新车搭载 1.6L 及 1.5T 发动机,年底还将推出 1.6T 车型。外观方面,二代海马 S5 在外观设计上的变化是非常明显的,新车采用了全新的设计语言,倒梯形的前格栅搭配大面积的银色饰板,使前脸看上去更为大气沉稳。值得一提的是,新车还采用了当下流行的分体式大灯设计,且造型十分独特。动力方面,新车先期分别搭载 1.6L 及 1.5T 发动机,最大功率分别为 90kW (122Ps) 和 120kW (163Ps),峰值扭矩分别为 160Nm 和 223Nm。传动系统匹配 5 速手动、6 速手动、CVT 变速箱。(来源:爱卡汽车)

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				投资评级
		2018-7-20	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E	
601633.SH	长城汽车	9.18	0.55	0.86	1.07	1.23	16.67	10.67	8.57	7.48	买入-B
600104.SH	上汽集团	32.40	2.95	3.16	3.32	3.55	11.00	10.26	9.75	9.13	买入-A
600699.SH	均胜电子	25.55	0.42	0.96	1.21	1.58	61.27	26.49	21.14	16.22	买入-A
603197.SH	保隆科技	27.26	1.46	1.78	2.11	2.44	18.70	15.28	12.91	11.17	买入-A
601689.SH	拓普集团	19.66	1.01	1.24	1.68	1.87	19.38	15.79	11.72	10.53	买入-A
601799.SH	星宇股份	56.00	1.70	2.24	2.93	3.54	32.91	24.96	19.13	15.81	买入-A
600741.SH	华域汽车	22.61	2.08	2.24	2.42	2.70	10.88	10.09	9.34	8.36	买入-A
603788.SH	宁波高发	24.91	1.42	1.92	2.43	2.87	17.57	12.97	10.25	8.67	买入-A
600066.SH	宇通客车	17.76	1.41	1.65	1.84	2.01	12.57	10.77	9.64	8.84	买入-A

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对行业的影响超预期。

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.huajinsec.cn