

2018-7-22

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

汽车与汽车零部件行业

汽车行业二季度基金持仓分析——配置比例回升，蓝筹与成长并重

报告要点

■ 核心观点

上半年汽车销量稳健增长，7月关税下调正式落地，消费者观望情绪导致终端零售趋缓，整车厂主动调控产销节奏，库存仍处于健康水平，期待旺季来临对整体销量的拉动。2018年是行业变革和分化之年，关注两类确定性投资机会：

1) 龙头产业地位的确定性：上汽集团（龙头新车周期+新能源放量）、华域汽车（上汽+海外业绩稳定性+机电电控等放量）、宇通客车（新能源地位进一步提升）、潍柴动力（重卡向高端装备龙头转型）；2) 成长的确定性：星宇股份（车灯行业升级，龙头份额提升）、东睦股份（国产替代+自动变速箱产业链）、拓普集团（吉利汽车+底盘电子）、银轮股份（新能源+热交换部件升级）。

■ 专题研究：汽车行业二季度基金持仓分析——配置比例回升，蓝筹与成长并重

2018年中报基金持仓已经披露完毕，我们对汽车行业164支股票的基金重仓持股情况进行分析。1) 行业层面，二季度汽车行业基金重仓比例2.47%，环比提升0.26%，同比减少1.09%。汽车行业重仓比例从2016年年底4.0%下降至2018年一季度2.2%，主要原因是股比放开、关税降低等政策对市场情绪的影响。但从行业销量来看，二季度延续一季度销量稳健增长之势，加上关税政策落地，一定程度上促进市场信心恢复；2) 个股层面，市场仍然偏好行业龙头，同时业绩增速较快的成长零部件的投资价值开始凸显；3) 从资金流向看，6月A股正式被纳入MSCI新兴市场指数，海外资金对行业细分龙头标的仍然具有较高的偏好，看好长期投资价值进一步被市场发现。

■ 市场回顾

本周汽车与汽车零部件指数下跌2.44%，跑输万得全A指数2.39个百分点。除锂电池指数外，本周其余各概念板块均有一定跌幅。汽车板块估值整体下挫。悦达投资领涨，比亚迪跌幅最大。

■ 重点关注

乘联会发布7月第二周乘用车零售数据。2018年7月第二周，乘用车零售日均3.66万台，同比下滑-8.6%，相比于第一周日均3.0万台，有明显改善。

分析师 高登

☎ (8621) 61118738

✉ gaodeng@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517120001

分析师 高伊楠

☎ (8621) 61118738

✉ gaoyan@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517060001

分析师 邓晨亮

☎ (8621) 61118738

✉ dengcl@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518040003

联系人 陈斯竹

☎ (8621) 61118738

✉ chenzs1@cjsc.com.cn

相关研究

《6月整车管家之总量篇：关税扰动6月销量，7月有望企稳回升》2018-7-16

《如何看待当前原材料对零部件企业的影响？》2018-7-15

《汽车行业2018年中期投资策略：升级与变革，强者恒强》2018-7-14

风险提示： 1. 汽车销量不及预期；
2. 行业价格战激烈程度超出预期。

目录

核心观点.....	3
专题研究：汽车行业二季度基金持仓分析——配置比例回升，蓝筹与成长并重	3
2018 年二季度汽车行业配置比例环比回升	3
行业龙头仍是首选，成长性零部件表现突出	6
海外资金保持对行业龙头的偏好	7
投资建议：推荐业绩稳健的行业龙头和成长确定性高的零部件	8
汽车行业重点公司 2018 年中报业绩前瞻	9
本周市场回顾	10
重点关注	12

图表目录

图 1：2018Q2 汽车行业配置比例回升至 2.47%	4
图 2：2018Q2 汽车行业仍处于低配阶段	4
图 3：2018Q2 整车低配 0.7%，零部件低配 0.2%.....	4
图 4：2018 年 Q2 狭义乘用车零售销量同比增长 3.1%（单位：万辆）	5
图 5：2018 年 4-5 月狭义乘用车零售销量同比增长较快（单位：万辆）	5
图 6：6 月经销商库存系数为 1.93	5
图 7：2018 年初以来汽车板块和子板块涨跌幅	5
图 8：2018 年 Q2 汽车行业资金净流入前十排名（单位：万元）	6
图 9：2018 年 Q2 汽车行业资金净流出前十排名（单位：万元）	6
图 10：汽车板块 2018 年沪深港通持股占 A 比例前二十	7
图 11：福耀玻璃沪深港通持股比例	7
图 12：潍柴动力沪深港通持股比例	7
图 13：威孚高科沪深港通持股比例	8
图 14：宇通客车沪深港通持股比例	8
图 15：华域汽车沪深港通持股比例	8
图 16：本周汽车细分行业与大盘涨跌幅对比（单位：%）	11
图 17：本周涨/跌幅前五的行业（单位：%）	11
图 18：锂电池板块有所增长（单位：%）	11
图 19：悦达投资本周涨幅领先（单位：%）	11
图 20：本周汽车整车、零部件估值下滑	12
图 21：本周乘用车、商用载客车、商用载货车估值下滑	12
图 22：本周乘用车、白电、白酒估值均有下滑	12
图 23：本周汽车零部件与传媒估值均下滑，计算机估值上升	12
表 1：2018 年 Q2 汽车行业基金重仓前十大标的（持仓市值排名）	6

核心观点

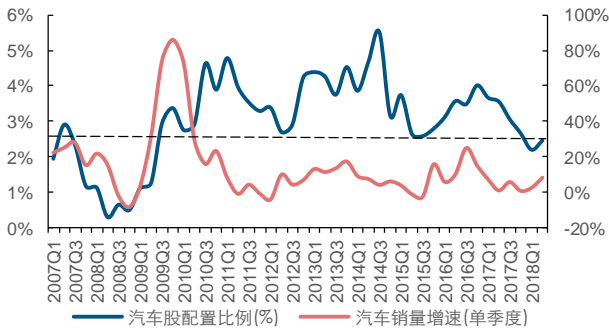
上半年汽车销量稳健增长，7月关税下调正式落地，消费者观望情绪导致终端零售趋缓，整车厂主动调控产销节奏，库存仍处于健康水平，期待旺季来临对整体销量的拉动。2018年是行业变革和分化之年，关注两类确定性投资机会：1) 龙头产业地位的确定性：上汽集团（龙头新车周期+新能源放量）、华域汽车（上汽+海外业绩稳定性+电机电控等放量）、宇通客车（新能源地位进一步提升）、潍柴动力（重卡向高端装备龙头转型）；2) 成长的确定性：星宇股份（车灯行业升级，龙头份额提升）、东睦股份（国产替代+自动变速箱产业链）、拓普集团（吉利汽车+底盘电子）、银轮股份（新能源+热交换部件升级）。

专题研究：汽车行业二季度基金持仓分析——配置比例回升，蓝筹与成长并重

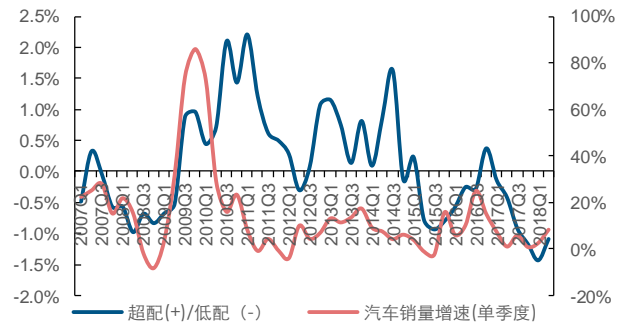
2018年中报基金持仓已经披露完毕，我们对汽车行业164支股票（其中整车23支，零部件128支和汽车服务13支）的基金重仓持股情况进行分析，基金数据采用wind基金市场分类中的全部基金（净值），且剔除港股持仓。1) 行业层面，二季度汽车行业基金重仓比例2.47%，环比提升0.26%，同比减少1.09%。汽车行业重仓比例从2016年年底4.0%下降至2018年一季度2.2%，主要原因是股比放开、关税降低等政策对市场情绪的影响。但从行业销量来看，二季度延续一季度销量稳健增长之势，加上关税政策落地，一定程度上促进市场信心恢复；2) 个股层面，市场仍然偏好行业龙头，同时业绩增速较快的成长零部件的投资价值开始凸显；3) 从资金流向看，6月A股正式被纳入MSCI新兴市场指数，海外资金对行业细分龙头标的仍然具有较高的偏好，看好长期投资价值进一步被市场发现。

2018年二季度汽车行业配置比例环比回升

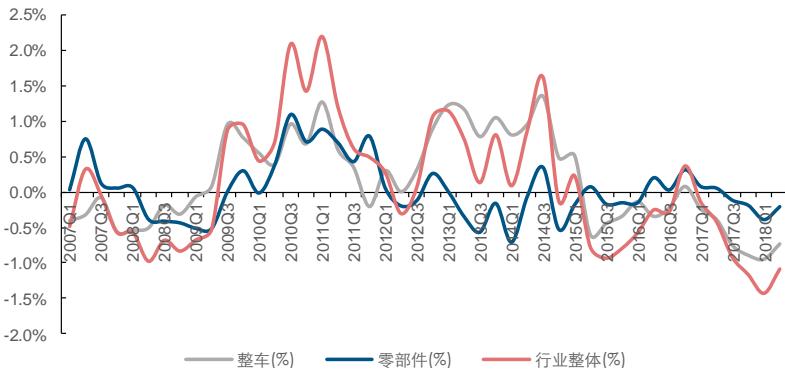
2018Q2 汽车行业基金重仓比例有所回升。二季度汽车行业基金重仓比例2.47%，环比提升0.26%，同比减少1.09%，扭转自2016年四季度以来的配置比例持续下滑趋势（2016年年底4.0%下降至2018年一季度2.2%）。和汽车股市值占A股总市值的比例相比较，2016年Q4为超配0.4%，2018Q1为低配1.4%，2018年Q2为低配1.1%（其中整车低配0.7%，零部件低配0.2%，汽车服务低配0.2%），低配比例有所收窄。但从过去十年的配置比例来看，当前的配置比例仍处于历年较低水平，仅比2007-2009年高，市场对汽车行业仍较为悲观。

图 1：2018Q2 汽车行业配置比例回升至 2.47%


资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 2：2018Q2 汽车行业仍处于低配阶段


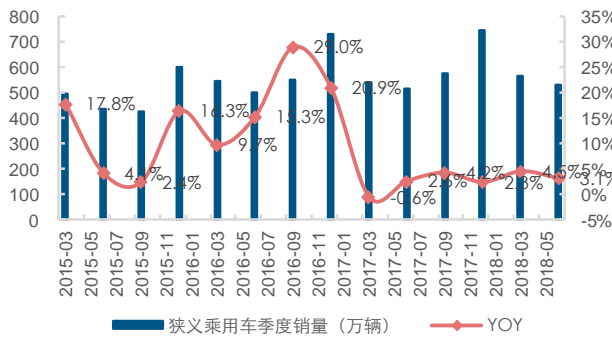
资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 3：2018Q2 整车低配 0.7%，零部件低配 0.2%


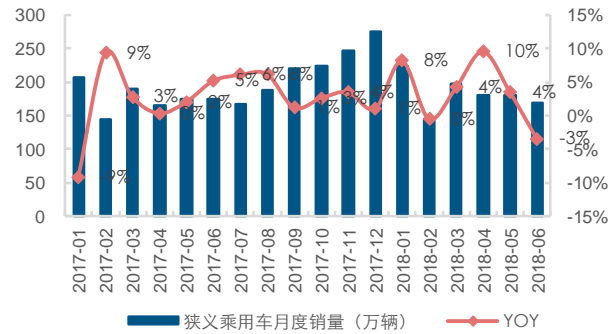
资料来源：Wind, 长江证券研究所

二季度汽车行业配置比例回升主要是由于二季度行业销量延续一季度稳健增长，各项政策先后落地，消除压制估值的不利因素。

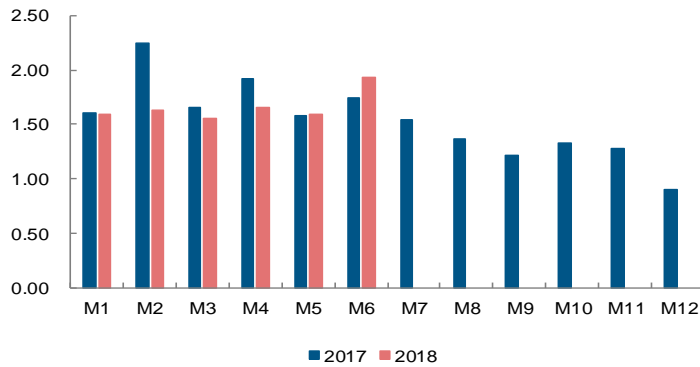
二季度行业销量增速环比一季度有明显提升。从行业销量增速来看，2018 年一季度狭义乘用车零售销量同比增长 4.5%，在购置税优惠政策完全退出的背景下，仍然实现了稳健增长。2018 年二季度狭义乘用车零售销量同比增长 3.1%，主要由于 4-5 月增长较快，分别实现 9.6% 和 3.5% 的增长，6 月受关税下调客户观望心理影响，增速放缓至 -3.4%。从当前库存系数来看，6 月经销商库存系数为 1.93，环比上升 0.34，同比上升 0.18，主要受零售销量下滑导致。整个二季度的库存相比去年仍处于合理的水平。

图 4：2018 年 Q2 狭义乘用车零售销量同比增长 3.1%（单位：万辆）


资料来源：乘联会，长江证券研究所

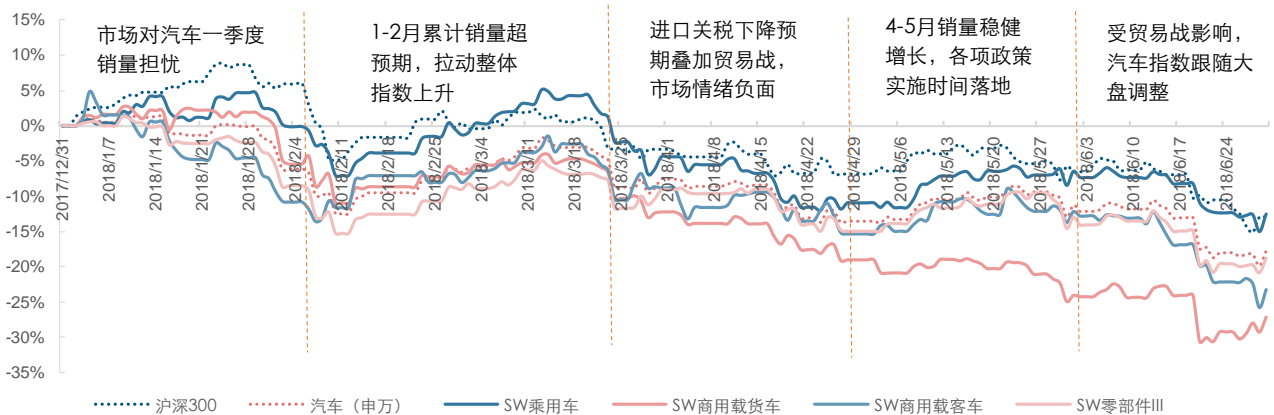
图 5：2018 年 4-5 月狭义乘用车零售销量同比增长较快（单位：万辆）


资料来源：Wind,长江证券研究所

图 6：6 月经销商库存系数为 1.93


资料来源：Wind,长江证券研究所

二季度各项政策先后落地，先前的利空因素消除，但受贸易战影响，汽车行业跟随大盘出现较大幅度的调整。4 月 17 日合资股比放开时间表发布，5 月 22 日关税下降的幅度和时间确定，先前对市场的扰动和不利因素消除，伴随 4-5 月销量数据出炉，乘用车和零部件表现较好。进入 7 月，贸易战正式打响，汽车行业也受到冲击，指数下跌明显。

图 7：2018 年初以来汽车板块和子板块涨跌幅


资料来源：Wind,长江证券研究所

行业龙头仍是首选，成长性零部件表现突出

个股层面，从市值来看，2018年二季度汽车行业基金重仓前十大标的分别为：上汽集团、华域汽车、星宇股份、潍柴动力、福耀玻璃、宇通客车、威孚高科、银轮股份、金固股份和宁波高发。2018Q2前十大重仓标的环比一季度基本配置比例均有所提升，比较受基金青睐的仍然是上汽、华域、潍柴、福耀等市值较大的行业龙头。配置比例环比提升较多的主要有星宇股份、银轮股份、宁波高发等优质成长零部件，市场开始重视成长性零部件的配置价值。

表 1：2018 年 Q2 汽车行业基金重仓前十大标的（持仓市值排名）

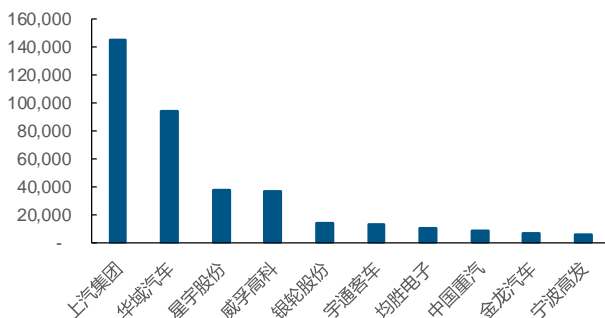
2018Q2 排名	证券代码	证券简称	所属子行业	2018Q2配置 市值（万元）	2018Q2持 股比例	2018Q1配置 市值（万元）	2018Q1持 股比例	持股比例 环比
1	600104.SH	上汽集团	整车	613,207	1.50%	468,771	1.18%	0.32%
2	600741.SH	华域汽车	零部件	512,403	6.85%	418,772	5.48%	1.37%
3	601799.SH	星宇股份	零部件	130,570	7.89%	92,828	6.10%	1.79%
4	000338.SZ	潍柴动力	零部件	127,619	1.81%	124,317	1.95%	-0.14%
5	600660.SH	福耀玻璃	零部件	102,390	1.63%	98,505	1.59%	0.04%
6	600066.SH	宇通客车	整车	101,468	2.39%	88,383	1.79%	0.60%
7	000581.SZ	威孚高科	零部件	82,549	3.93%	46,320	2.19%	1.74%
8	002126.SZ	银轮股份	零部件	47,688	6.60%	33,456	4.50%	2.10%
9	002488.SZ	金固股份	零部件	47,096	6.47%	67,301	7.07%	-0.60%
10	603788.SH	宁波高发	零部件	40,918	7.22%	35,708	5.29%	1.93%

资料来源：Wind，长江证券研究所

注：持仓市值和总市值均为 2018 年 6 月 30 日数据

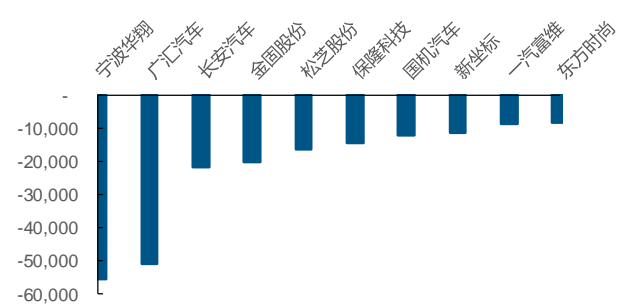
从资金流出和流入的角度来看，业绩成为影响配置比例的主要因素。2018 年 Q2 基金重仓持股中，资金流入最多的分别为上汽集团、华域汽车、星宇股份、威孚高科、银轮股份、宇通客车、均胜电子、中国重汽、金龙汽车和宁波高发；资金流出最多的分别为宁波华翔、广汇汽车、长安汽车、金固股份、松芝股份、保隆科技、国机汽车、新坐标、一汽富维和东方时尚。由于市场的不稳定因素，一方面更加偏好业绩稳定增长的行业龙头，另一方面优质零部件的成长性可以带来较为确定的高增长，也易获得资金的青睐。流出资金较多的公司部分由于业绩不达预期或是股东质押比例过高。

图 8：2018 年 Q2 汽车行业资金净流入前十名（单位：万元）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 9：2018 年 Q2 汽车行业资金净流出前十名（单位：万元）



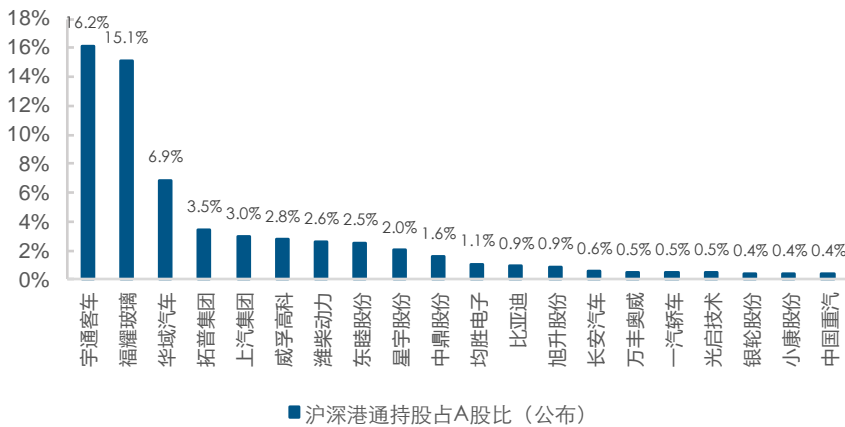
资料来源：Wind，长江证券研究所

综合来看，由于今年二季度市场环境仍错综复杂，在行业面临较大的不确定性时，市场更偏好业绩确定性高的公司，包括产业链地位较强的行业龙头以及增速较快的成长零部件公司。

海外资金保持对行业龙头的偏好

正式纳入 MSCI，海外资金对行业龙头依然有较高的偏好。6月A股正式被纳入MSCI新兴市场指数，从7月20日汽车行业沪深港通持股占A股的比例看，宇通客车、福耀玻璃、华域汽车、拓普集团、上汽集团等排名靠前，其中外资在宇通客车和福耀玻璃的占比均高于10%，反映了海外资金对于龙头的偏好。

图 10：汽车板块 2018 年沪深港通持股占 A 比例前二十



资料来源：Wind, 长江证券研究所

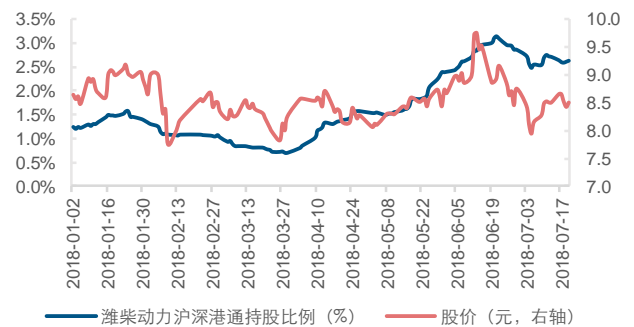
年初以来海外资金持股比例增加最多的五家公司分别是福耀玻璃、潍柴动力、威孚高科、宇通客车和华域汽车，这些公司基本面良好，在行业内拥有十分明显的领先地位，均具有较好的长期投资价值，二季度海外资金持股比例也与其股价走势较为一致。

图 11：福耀玻璃沪深港通持股比例



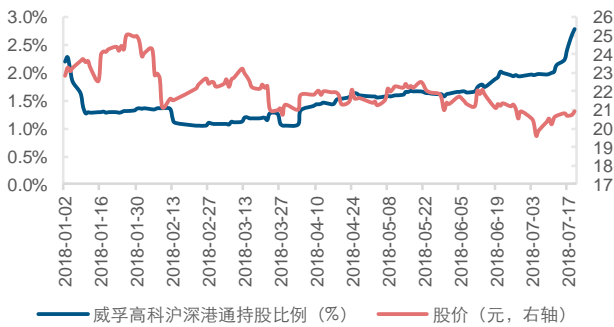
资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 12：潍柴动力沪深港通持股比例



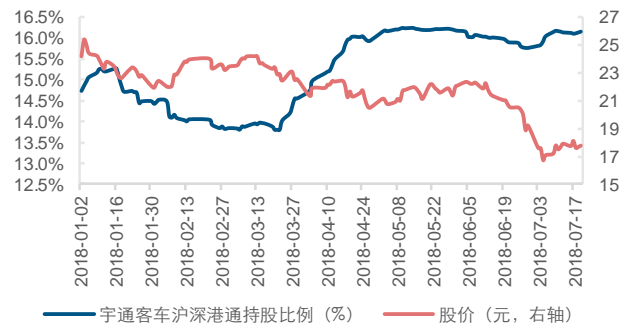
资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 13: 威孚高科沪深港通持股比例



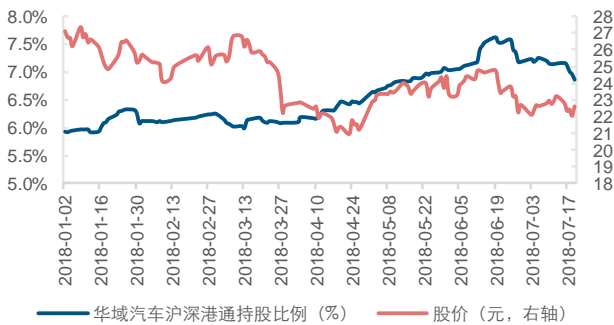
资料来源: Wind,长江证券研究所

图 14: 宇通客车沪深港通持股比例



资料来源: Wind,长江证券研究所

图 15: 华域汽车沪深港通持股比例



资料来源: Wind,长江证券研究所

投资建议: 推荐业绩稳健的行业龙头和成长确定性高的零部件

二季度汽车行业基金持仓比例环比提升, 主要由于行业销量增速回升和前期行业政策陆续落地, 压制估值的因素有所消除。个股来看, 行业龙头和成长零部件都获得了资金的偏好, 海外资金增加对行业龙头的配置, 看好业绩稳定性高的、具有长期投资价值的公司进一步被市场发现。持续推荐两条确定性主线: 1) 龙头产业地位的确定性: 上汽集团 (龙头新车周期+新能源放量)、华域汽车 (上汽+海外业绩稳定性+机电电控等放量)、宇通客车 (新能源地位进一步提升)、广汇汽车 (创新业务+豪华车高景气)、威孚高科 (重卡排放标准升级的确定性)、潍柴动力 (重卡向高端装备龙头转型); 2) 成长的确定性: 拓普集团 (吉利汽车+底盘电子)、银轮股份 (新能源+热交换部件升级)、东睦股份 (国产替代+自动变速箱产业链)。

汽车行业重点公司 2018 年中报业绩前瞻

潍柴动力——重卡持续高景气，市占率持续提升

上半年重卡行业维持高景气，公司业绩保持较快增长。公司发布中报业绩预告，2018 年 1-6 月预计实现归母净利润 39.8-45 亿元，同比增长 50%-70%。2018 年上半年，重卡行业销量约 67 万辆，在去年高基数下增长 14.8%，持续超出市场预期。受益于排放标准升级+产品改进升级，预计发动机单台净利润同比大幅提升。非道路用发动机成为增长新动力。环保升级+排放标准升级，公司发动机有望延续量价齐升。长期来看，公司周期性有望弱化，市场地位稳固，产品结构升级，加上多元化和国际化业务的布局，公司未来的盈利将更为稳健。

星宇股份-受益一汽大众新车周期，车灯持续升级

主要客户一汽系销量表现良好，产品升级带动盈利提升。1) 公司下游主要客户一汽大众前 5 月实现 10%的增长，其中主力车型迈腾表现优异，同比增长 26.8%；一汽丰田主要车型卡罗拉实现 19.3%增长。下游客户和车型的高增长，将支撑公司业绩；2) 车灯结构和产品持续升级，规模化效应驱动费用率下降，公司盈利能力有望持续提升；3) 公司一汽大众新车项目将陆续投放，后续增长有望加速。预计 2018H1 公司实现归母净利润 2.85-3.0 亿，同比增长 25-30%。

上汽集团-龙头市占率持续提升，新能源智能驾驶仍处领先地位

合资稳健，自主高增长将带来弹性。1) 合资增长依旧稳健。2018 年前 5 月集团销量同比增长 11.6%，其中上汽大众、上汽通用分别同比增长 6.1%、14.3%，显著高于行业 5.1%增速。其中，高盈利车型途昂、豪华品牌凯迪拉克分别实现了 185.1%、45.5%增长，上汽合资销量结构持续高端化。2) 自主品牌增势不减，有望实现盈亏平衡。2018 年前 5 月上汽乘用车销量同比增长 51.7%，增速位居行业前列，主流车型 RX5 月销量维持 2 万台以上，多款新车 RX3、RX8、i6、名爵 6、名爵 ZS 等迎来放量。销量高增速支撑下，自主品牌有望实现盈亏平衡。合资稳健，自主高增长下，预计 2018H1 公司实现归母净利润 179-182 亿，同比增 12-14%，剔除小系资产重估溢价影响，公司中报净利润增速预计在 8%左右。

华域汽车-业绩稳健，新兴业务发展良好

上汽支撑下业绩保持稳健，小系并表带来业绩增厚。1) 上汽稳健增长给公司业绩带来强支撑。公司主要客户上汽集团 2018 年前 5 月产量达到 305 万辆，同比增长 11%，大幅超越行业 3%平均水平，上汽集团支撑公司业绩稳健增长；2) 收购小系日方股权，于 2018 年 3 月并表，增厚公司业绩。上海小系（华域视觉）是国内车灯龙头，收购前华域汽车持有上海小系 50%股权，收购后 3 月 1 日起实现并表。预计 2018H1 公司实现归母净利 47.2-47 亿，同比增长 46%-48%，剔除小系资产重估溢价影响，预计公司中报净利润实现 7%-8%增长。

拓普集团-自主和合资双轮驱动，产品布局梯度良好

主要客户产销高增长，二季度汇兑影响逐步消除，业绩有望提速。1) 2018 年 1-5 月，公司主要客户吉利（同比+44.4%）和通用（同比+14.3%）产销实现较好增长；2) 公司出口占比超过 20%，一季度受汇兑影响利润增速放缓，二季度汇兑影响消除将带来利

润率修复；3) 福多纳并表增速公司业绩。预计 2018H1 公司实现归母净利润 4.45-4.65 亿元，同比增长 15%-20%。

宇通客车——市占率持续提升的新能源客车龙头

二季度新能源客车销量大增，报表业绩有望恢复正增长。总量看，2017Q2 公司新能源客车销量约 2500 台，今年 4-5 月公司销量接近 6000 台，6 月受抢装透支影响预计在 1000 台左右，二季度新能源销量录得大幅增长。单车盈利看，由于二季度销售的新能源客车仍为老车型，盈利仍有所承压，但受益销量大幅增长，公司经营业绩预计保持稳健。考虑到公司已收到 16 年第二批补贴 58.6 亿元，其中 27.1 亿元冲减应收账款，坏账准备冲回对于报表业绩有正面贡献，二季度报表业绩有望恢复正增长。预计 2018H1 公司实现归母净利润 8.45-9.66 亿元，同比增长 5%-20%。

银轮股份——主业受益进口替代，新能源热管理发展空间大

受益乘用车业务持续开拓+商用车高景气，业绩保持较快增长。行业层面，2018 年前 5 月重卡销量同比增长 15%，工程机械也延续高景气，乘用车销量同比增长 5%。公司热交换器业务由部件向总成升级，乘用车市场加快开拓，长安、传祺、吉利、通用等客户均有较好放量，叠加商用车、工程机械业务较快增长，预计 2018H1 公司实现归母净利润 2-2.17 亿元，同比增长 20%-30%。

东睦股份——汽车粉末冶金持续放量，业绩进入提速期

受益于下游客户国产化进程加速，公司收入持续快速增长。新产品毛利率较高，净利润增速将持续高于收入增速，业绩高增长具有确定性。预计 2018 年 H1 收入增速在 20% 左右，实现归母净利润约 1.88-1.96 亿元，同比增长 25%-30%。

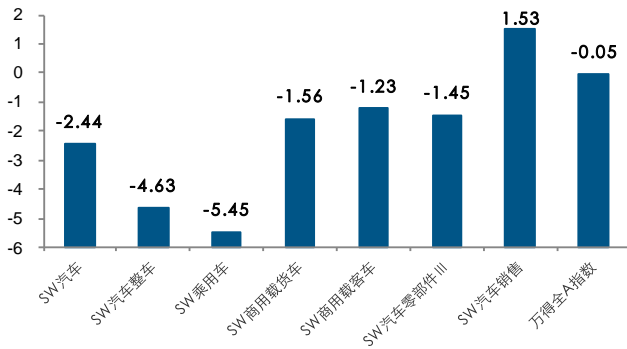
威孚高科——全面受益于重卡排放标准升级，公司渗透率将持续提升

柴油车排放标准持续升级，威孚高科全面受益。自 2017 年 7 月 1 日起，重型柴油车必须符合国 V 标准要求；自 2018 年 1 月 1 日起，轻型柴油车必须符合国 V 标准要求，随着环保升级，国 VI 标准有望加速推进。公司产品线齐全：1) 高压共轨系统及相关配套产品市占率超过 60%；2) 后处理系统提供 SCR、POC+DOC 及催化剂等相关产品。2018 年 1-5 月重卡销量 56.0 万辆，同比增长 15.2%，在去年同期高基数下维持了较高的增速。受产品结构调整和年降因素，预计公司 2018H1 收入微增长，净利润约 14.59-15.91 亿元，同比增长约 10-20%。

本周市场回顾

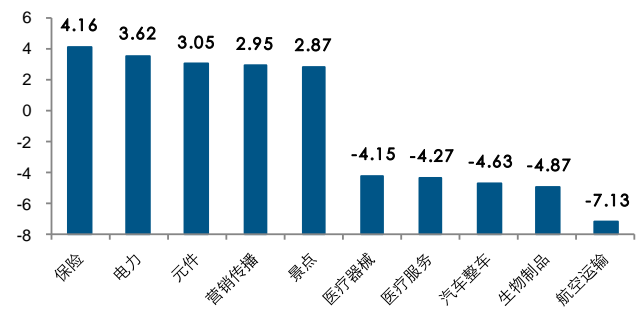
本周汽车与汽车零部件指数下跌 2.44%，跑输万得全 A 指数 2.39 个百分点，在申万二级行业中排名较为靠后。本周汽车与汽车零部件指数下跌 2.44%，跑输万得全 A 指数 2.39 个百分点。整车下跌 4.63%，跑输万得全 A 指数 4.58 个百分点；乘用车下跌 5.45%，跑输万得全 A 指数 5.39 个百分点；商用载货车下跌 1.56%，跑输万得全 A 指数 1.51 个百分点；商用载客车下跌 1.23%，跑输万得全 A 指数 1.18 个百分点；汽车零部件板块下跌 1.45%，跑输万得全 A 指数 1.39 个百分点；汽车销售板块上涨 1.53%，跑赢万得全 A 指数 1.58 个百分点。

图 16: 本周汽车细分行业与大盘涨跌幅对比 (单位: %)



资料来源: Wind,长江证券研究所

图 17: 本周涨/跌幅前五的行业 (单位: %)

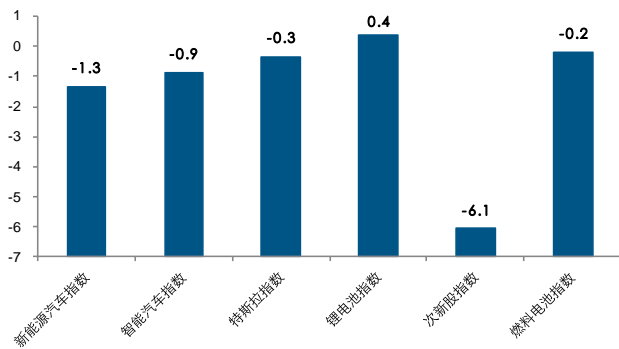


资料来源: Wind,长江证券研究所

除锂电池指数外, 本周其余各概念板块均有一定跌幅。新能源汽车指数下跌 1.34 个百分点, 智能汽车指数下跌 0.88 个百分点, 特斯拉指数下跌 0.35 个百分点, 锂电池指数上涨 0.39 个百分点, 次新股指数下跌 6.06 个百分点, 燃料电池指数下跌 0.21 个百分点。

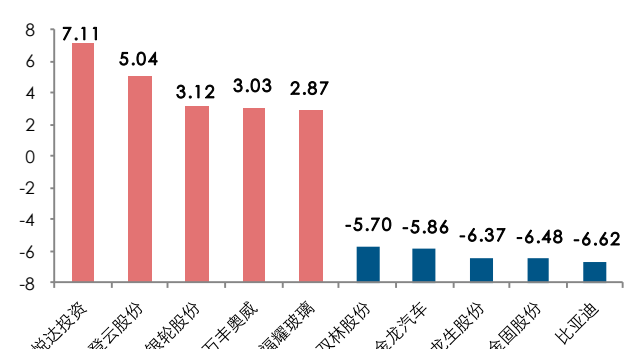
本周汽车板块涨幅最佳是悦达投资, 跌幅最大是比亚迪。本周涨幅前五: 悦达投资、登云股份、银轮股份、万丰奥威、福耀玻璃; 跌幅前五: 双林股份、金龙汽车、龙生股份、金固股份、比亚迪。

图 18: 锂电池板块有所增长 (单位: %)



资料来源: Wind,长江证券研究所

图 19: 悦达投资本周涨幅领先 (单位: %)



资料来源: Wind,长江证券研究所

本周汽车板块估值整体下挫。1) 本周汽车整车板块 PE 为 13.77, 是万得全 A 的 0.87 倍, 汽车零部件 PE 为 18.99, 是万得全 A 的 1.19 倍; 2) 乘用车 PE 为 13.16, 商用车载货车 PE 为 33.36, 商用车载客车 PE 为 17.37; 3) 白色家电 PE 为 16.92, 是乘用车的 1.29 倍, 白酒 PE 为 30.47, 是乘用车的 2.32 倍; 4) 计算机 PE 为 52.8, 是汽车零部件的 2.78 倍, 传媒 PE 为 37.64, 是汽车零部件的 1.98 倍。

图 20: 本周汽车整车、零部件估值下滑


资料来源: Wind,长江证券研究所

图 21: 本周乘用车、商用载客车、商用载货车估值下滑


资料来源: Wind,长江证券研究所

图 22: 本周乘用车、白电、白酒估值均有下滑


资料来源: Wind,长江证券研究所

图 23: 本周汽车零部件与传媒估值均下滑, 计算机估值上升


资料来源: Wind,长江证券研究所

重点关注

乘联会发布 7 月第二周乘用车零售数据。2018 年 7 月第二周,乘用车零售日均 3.66 万台,同比下滑-8.6%,相比于第一周日均 3.0 万台,有明显改善。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好：	相对表现优于市场
中性：	相对表现与市场持平
看淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对大盘涨幅大于 10%
增持：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。