

# 景气平淡，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

跟随大盘反弹，行业比较下，汽车的表现依然一般。汽车板块上涨 2.37% 和估值环比上涨 0.65% 至 15.33 倍。涨跌幅来看，在申万一级 28 个行业中，汽车板块排名 17。估值，整体板块有所回升，其中本周汽车整车板块有所下降，汽车零部件板块估值有所回升。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

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，第一周同比跌幅 18.4%，第二周同比跌幅 8.6%，第三周同比跌幅 12.5%，零售差于批发。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

宏观层面，节能减排仍是政策重点，一方面完善新能源汽车产业链，就动力电池回收制定相关政策，另一方面限制传统燃油车，西安就限制老旧汽车征求意见和广东省要求全面销售国 VI 车用汽柴油。微观层面，智能汽车领域跨界合作成为新趋势，同时 5 家汽车零部件发布半年度报告，喜忧参半。

#### □ 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 0.43%，汽车销售板块涨幅最佳	4
1.2. 估值：整体板块有所回升，汽车零部件好于可比行业	5
<b>2. 景气跟踪</b>	<b>7</b>
2.1. 销量：7月第三周乘用车零售平淡，零售差于批发	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	10
<b>4. 投资建议</b>	<b>11</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 .....	10

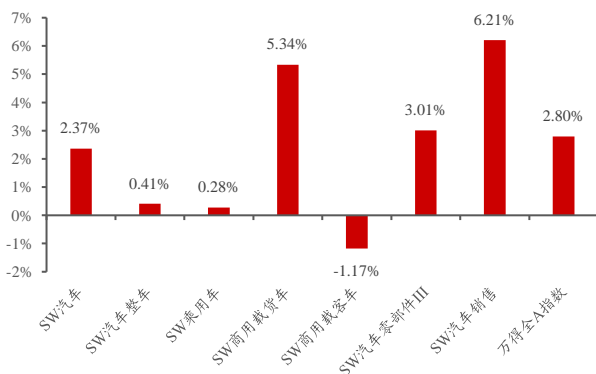
## 1. 每周复盘

跟随大盘反弹,行业比较下,汽车的表现依然一般,但较上周有所改善。汽车板块上涨 2.37%和估值环比上涨 0.65%至 15.33 倍。涨跌幅来看,在申万一级 28 个行业中,汽车板块排名 17,较上周(27 名)有所提升。细分行业中汽车销售板块表现最佳,上涨 6.21%,跑赢 wind 全 A 板块 3.41%。估值来看,整体板块有所回升,其中本周汽车整车板块受乘用车板块和载客车板块拖累估值有所下降,汽车零部件板块估值有所回升,其中载货车上涨幅度最大。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,表现出现较大分化,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,绝对估值方面汽车零部件依然是最低。

### 1.1. 涨跌幅:跑输大盘 0.43%,汽车销售板块涨幅最佳

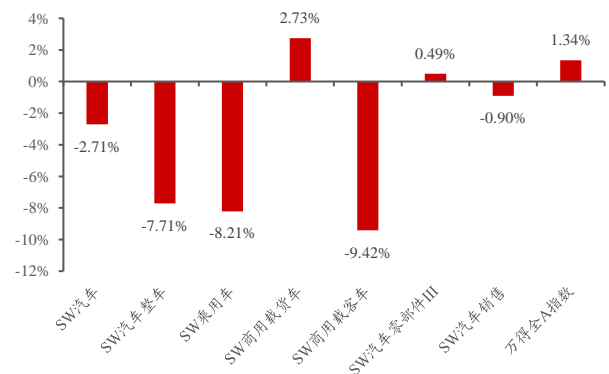
本周 SW 汽车板块上涨 2.37%,跑输大盘 0.43%。SW 汽车销售板块上涨 6.21%,SW 汽车零部件板块上涨 3.01%,SW 汽车整车板块上涨 0.41%。其中,SW 商用载货车板块上涨 5.34%,SW 乘用车板块上涨 0.28%,SW 商用载客车板块下跌 1.17%。一月变动来看,SW 汽车板块下跌 2.71%,跑输大盘 4.05%。年初至今,SW 汽车板块下跌 20.77%,跑输大盘 6.96%。

图 1: 汽车与汽车零部件主要板块一周变动



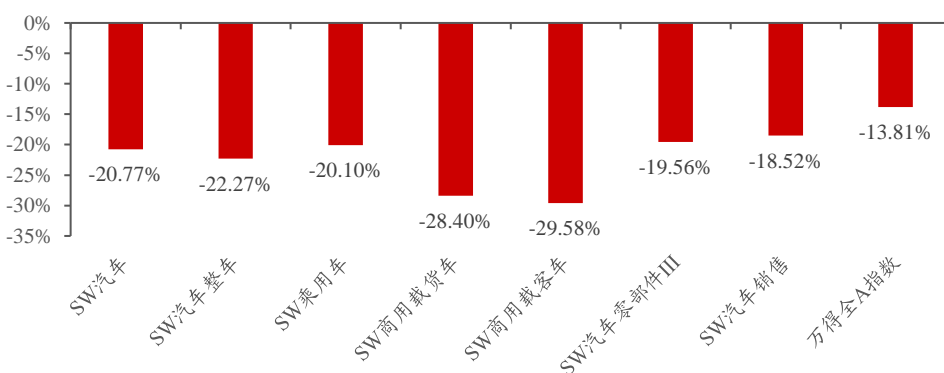
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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

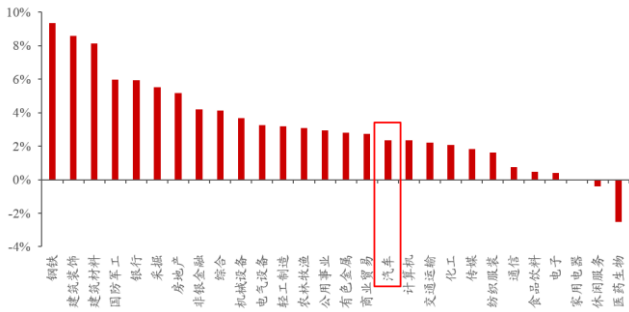
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



资料来源: 浙商证券研究所

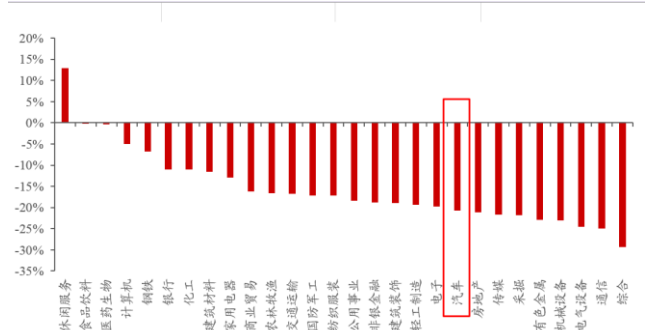
在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名 17，较上周（27 名）有所提升，钢铁领涨（+9.35%）。年初至今，汽车板块排名 20，仅休闲服务有所上涨（+12.92%）。相关概念板块中，燃料电池板块跑赢大盘，上涨 4.14%，智能汽车板块、特斯拉板块、锂电池板块、新能源汽车板块分别上涨 1.86%、1.68%、1.41% 和 1.41%。

图 4: SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

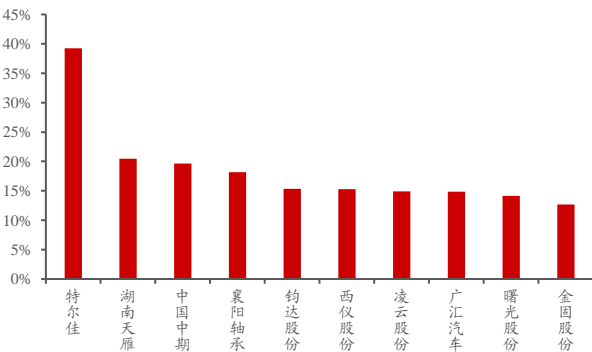
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

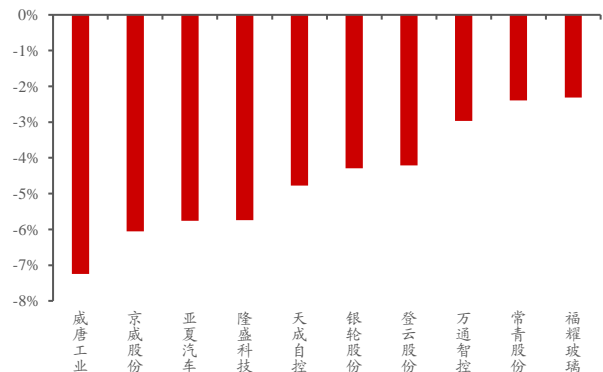
本周汽车板块个股表现，涨幅前五分别为特尔佳（+39.22%）、湖南天雁（+20.47%）、中国中期（+19.64%）、襄阳轴承（+18.16%）和钧达股份（+15.36%），跌幅前五分别为威唐工业（-7.25%）、京威股份（-6.05%）、亚夏汽车（-5.76%）、隆盛科技（-5.74%）和天成自控（-4.78%）。

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

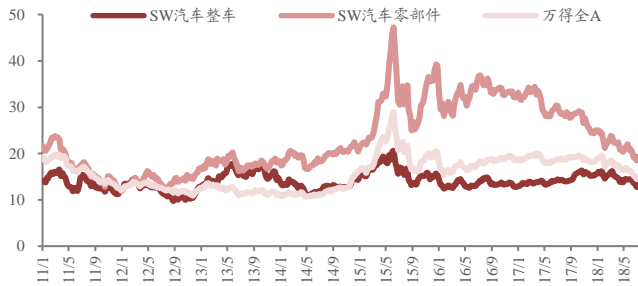
## 1.2. 估值：整体板块有所回升，汽车零部件好于可比行业

本周汽车整车板块受乘用车板块和载客车板块拖累估值有所下降，汽车零部件板块估值有所回升，其中载货车上涨幅度最大。横向比较，汽车板块估值上涨幅度小于大盘，乘用车估值跌幅大于白色家电、白酒，汽车零部件估值涨幅大于计算机、传媒。

本周 SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 15.33 倍（上周：15.23 倍），是万得全 A 的 1.01 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 12.46 倍（上周：12.58 倍）和 18.77 倍（上周：18.53 倍）；本周 SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.86 倍（上周：1.84 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 1.62 倍（上周：1.64 倍）和 2.17 倍（上周：2.14 倍）。

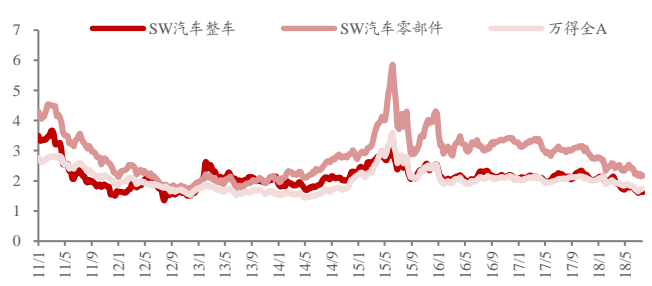
本周乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (历史 TTM, 整体法) 分别为 12.27 倍 (上周: 12.42 倍)、17.70 倍 (上周: 15.74 倍) 和 13.28 倍 (上周: 13.68 倍); 本周乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 1.64 倍 (上周: 1.66 倍)、1.03 倍 (上周: 0.98 倍) 和 2.27 倍 (上周: 2.22 倍)。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



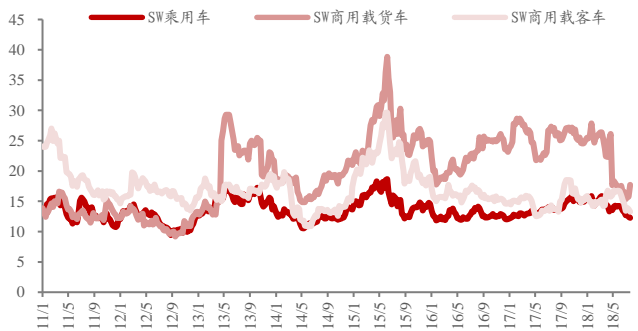
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新)



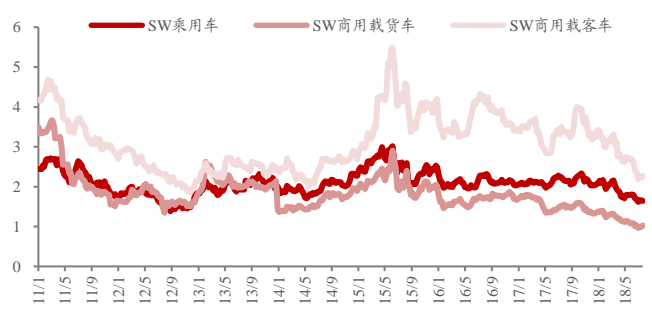
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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)

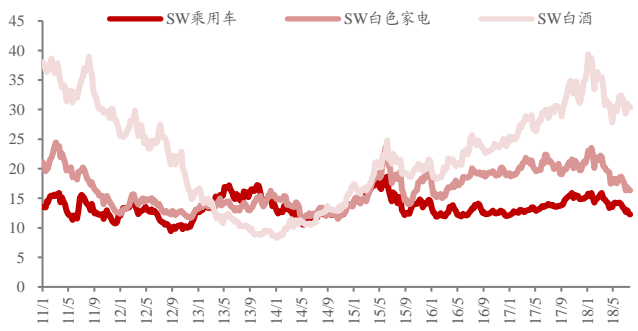


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 16.34 倍, 是乘用车的 1.33 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 30.39 倍, 是乘用车的 2.48 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 3.64 倍, 是乘用车的 2.21 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 7.61 倍, 是乘用车的 4.64 倍。

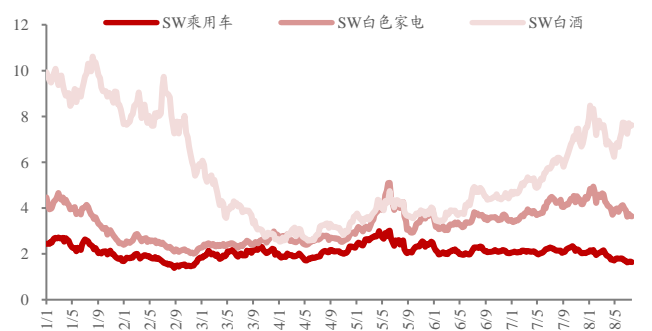
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 46.74 倍, 是汽车零部件的 2.49 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 24.87 倍, 是汽车零部件的 1.32 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 3.67 倍, 是汽车零部件的 1.69 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.47 倍, 是汽车零部件的 1.14 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



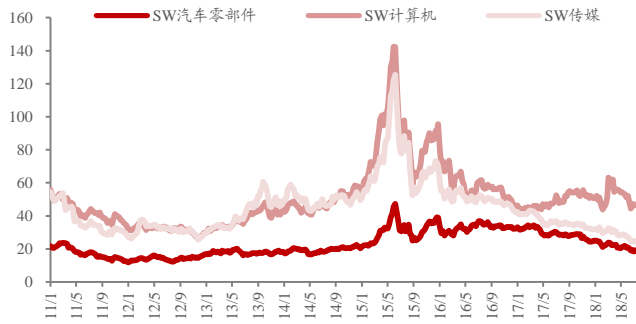
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



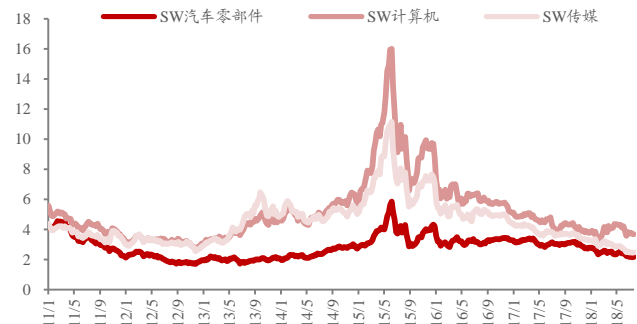
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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%, 7 月第三周同比跌幅 12.5%, 走势较弱, 零售差于批发。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 月第三周乘用车零售平淡, 零售差于批发

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, 第三周日均零售 43091 台, 同比减少 12.5%, 走势偏弱。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%, 第三周日均批发 43914 台, 同比减少 10.5%, 在去同期高增长 15% 背景下, 好于 2016 年同期, 但持续弱于 2017 年同期。

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	43091		36849
同比	-18.4%	-8.6%	-12.5%		-12.8%
17 年日均销量	36609	40039	49527	60494	42236
同比	1.0%	4.0%	13.0%	4.0%	7.0%

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

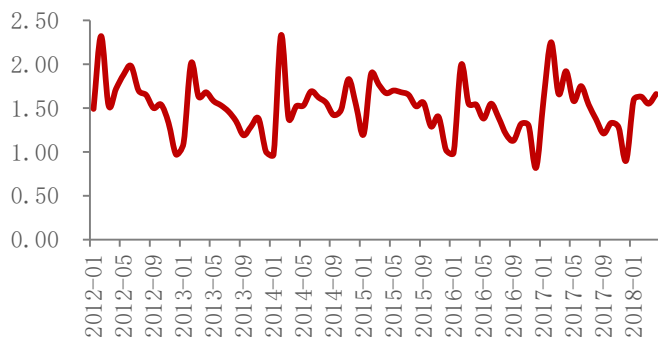
乘用车批发销量	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-31 日	月度累计
18 年日均销量	32684	36539	43814		37929
同比	-13.2%	-15.1%	-10.5%		-12.8%
17 年日均销量	37652	43036	48930	55922	43484
同比	15.0%	17.0%	15.0%	-5.0%	16.0%

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

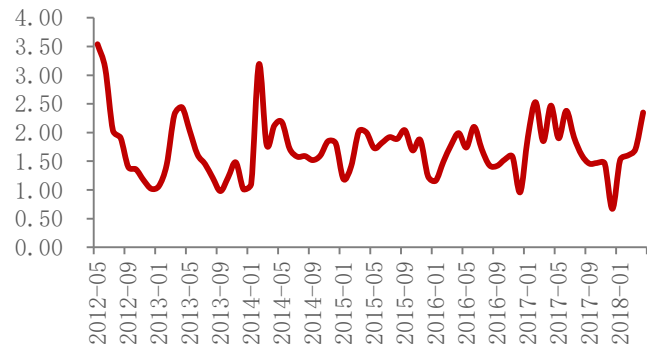
6 月份汽车经销商综合库存系数为 1.93，同比上升 10%，环比上升 21%，库存水平位于警戒线以上。合资品牌、自主品牌、高端豪华&进口品牌库存系数均环比上升。合资品牌库存系数为 1.87，环比上升 33%；自主品牌库存系数为 2.11，环比上升 19%；高端豪华&进口品牌库存系数为 1.83，环比上升 11%。库存深度超过 2 个月的品牌有 13 个，分别为广汽菲克、一汽轿车、东风标致、广汽三菱、比亚迪汽车、捷豹-路虎、上汽大众、东风启辰、上汽荣威、北京现代、长城汽车、长安福特、北汽绅宝。

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



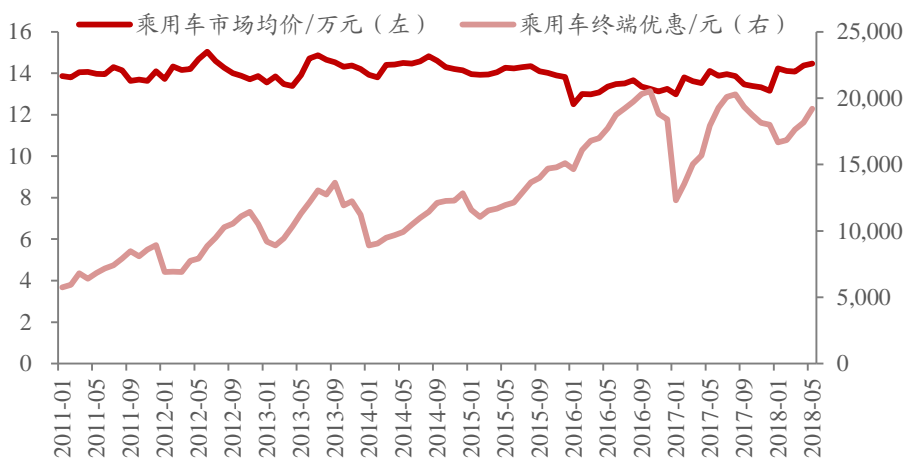
资料来源：中国汽车流通协会，浙商证券研究所

## 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 11 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，MPV 有欧尚 EV 和帅客新能源。

**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
指挥官	广汽菲克 Jeep	2018-07-23	SUV	中大型	汽油	27.98-40.98	2.0T	9AT
欧尚 EV	长安汽车	2018-07-26	MPV	—	纯电动	17.80	—	—
帅客新能源	郑州日产	2018-07-26	MPV	—	纯电动	18.50-20.30	—	—
领克 01 新能源	领克	2018-07-27	SUV	紧凑型	插电混	23.28-26.28	1.5T	7DCT
云度 π3	云度新能源	2018-07-29	SUV	小型	纯电动	17.08-18.68	—	—
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

宏观层面，节能减排仍是政策重点，一方面大力发展新能源汽车，完善新能源汽车产业链受到重视，工信部发文《关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知》和就《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单（第一批）征求意见，同时另一方面限制传统燃油车的污染，西安就《关于禁限行高排放老旧汽车的通告（征求意见稿）》征求意见和广东省要求重点城市 9 月起全面销售国 VI 车用柴油和 12 月起全面销售国 VI 车用汽油。微观层面，智能汽车领域跨界合作成为新趋势，中汽中心与 360 集团就在汽车信息安全行业合作方向达成共识，百度和戴姆勒展开深度合作，同时部分汽车零部件发布半年度报告，喜忧参半，威帝股份、川环科技和旭升股份归母净利润同比增加 58.49%、28.37% 和 20.24%，秦安股份和湖南天雁亏损，归母净利润同比减少 106.17% 和 158.15%。

### 3.1. 重点资讯

7 月 25 日，工信部、科技部等七部委联合发布了《关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知》，经研究，确定京津冀地区、山西省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、江西省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、广西壮族自治区、四川省、甘肃省、青海省、宁波市、厦门市及中国铁塔股份有限公司为试点地区和企业。（来源：汽车之家）

7 月 27 日，工信部就《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单（第一批）征求意见。名单中的企业包括衢州华友钴新材料有限公司、赣州市豪鹏科技有限公司、荆门市格林美新材料有限公司、湖南邦普循环科技有限公司、广州光华科技股份有限公司。（来源：第一电动网）

7 月 26 日，中汽中心与 360 集团就共建联合实验室以及未来双方在汽车信息安全行业合作方向达成共识，并在北京正式签署战略合作协议。据了解，联合实验室聚焦汽车网络安全技术研究及安全攻防体系建设，目标成为国内外汽

车信息安全测试和评价的行业级重点实验室。在此基础上，中汽中心与 360 集团还将共同建立国内首个汽车信息安全监测中心，以进行汽车信息安全多维度的威胁情报数据及分析应用。（来源：盖世汽车）

近日，国内自动驾驶领域巨头企业百度与德国汽车产业巨头戴姆勒宣布在自动驾驶和车联网等领域深化战略合作，未来双方将建立更加紧密的合作关系，推动全球自动驾驶产业的快速发展。（来源：盖世汽车）

7 月 23 日下午，西安市公安局与西安市环境保护局共同拟定了《关于禁限行高排放老旧汽车的通告（征求意见稿）》，并面向社会公开征求意见，意见稿指出自公告发布之日起，全天禁止 2013 年 7 月 1 日前注册登记的柴油汽车进入我市三环路（含）以内通行。（来源：盖世汽车）

为全面贯彻落实国家关于大气污染防治工作总体部署，进一步减少机动车污染物排放，改善广东省空气环境质量，广东省政府要求，自今年 9 月 1 日起，全省 21 个地级以上市全部销售国 VI 车用柴油；12 月 1 日起，全省 21 个地级以上市全部销售国 VI 车用汽油。相比现行国 V 标准，国 VI 车用燃油将大幅降低现有汽车尾气排放的污染物含量。（来源：盖世汽车）

### 3.2. 公司公告

本周旭升股份发布 2018 年半年度报告，伴随公司主要客户（营收占比 60.10%）特斯拉产能提升，公司实现营收 4.92 亿元，同比增加 40.52%，并有进一步的增长空间；同时随着量产后的特斯拉的议价能力提升，公司毛利率有所下滑，2018 年半年度毛利率为 39.65%（2017 年：44.43%），未来公司将继续与国内的新能源汽车生产企业和以及零部件供应商北极星、蔚来、法拉帝、宁德时代、长城汽车、江淮汽车等积极合作以扩展业务和降低大客户依赖（中美贸易摩擦、美国政策变化和汇兑损益所造成的影响）。

**表 4：本周上市公司重要公告一览**

公司名称	公告内容
川环科技	公司半年度实现营业收入约 3.3 亿元（+8.54%），归母净利润约 0.59 亿元（+28.37%）
旭升股份	公司半年度实现营业收入约 4.92 亿元（+40.52%），归母净利润约 1.33 亿元（+20.24%）
威帝股份	公司半年度实现营业收入约 9282 万元（+59.75%），归母净利润约 3382 万元（+58.49%）
湖南天雁	公司半年度实现营业收入约 2.83 亿元（-13.90%），归母净利润约-336 万元（-158.15%）
泰安股份	公司半年度实现营业收入约 3.86 亿元（-43.23%），归母净利润约-738 万元（-106.17%）
金麒麟	公司预计半年度归母净利润减少约 6446.06 万元。同比减少近 63.43%，扣非归母净利润减少约 6,921.60 万元，同比减少近 74.87%。
江铃汽车	公司发布业绩快报，半年度实现营业收入 142.87 亿（-8.8%），归母净利润 3.19 亿元（-42.31%）
光启技术	控股股东达孜映邦计划自 2018 年 7 月 23 日起的未来 12 个月内增持公司股份，累计增持金额不低于 3000 万元人民币、拟增持的总股份数不超过总股本的 2%，增持价格不超过人民币 12 元/股。
广东宏图	控股股东科创公司增持公司近 532 万股，占公司总股本的 1%，增持后科创公司及一直行动人共持有近 1.43 亿股，占公司总股本的 26.86%
广汇汽车	公司因调整注册资本拟自股东大会审议通过回购股份预案之日起 6 个月内回购股份，总金额在 2 亿-4 亿之间，价格不超过人民币 7 元/股，回购数量上限为近 5714 万股，占公司目前已发行总股本的 0.70%
骆驼股份	公司因实施员工持股计划、股权激励或减少注册资本拟自股东大会审议通过回购股份预案之日起 6 个月内回购股份，总金额在 0.65-1.30 亿元，价格不超过 13 元每股，回购数量在 500-1000 万之间，占公司目前已发行总股本的 0.59%至 1.18%。
特尔佳	公司与普创天信的股东姜天亮先生签署《框架协议》，拟采用现金方式收购姜天亮先生及普创天信其他股东直接及/或间接持有的标的公司不少于 51%的股权，构成重大重组，重组作价暂定为不低于人民币 11.73 亿元。
蓝黛传动	公司与璧山高新技术产业开发区管理委员会签署《工业项目投资合同》，就公司全资子公司黛信科技拟在重庆市璧山区投资建设触控显示一体化模组生产基地项目相关事项达成合作共识。

隆盛科技	首次公开发行前已发行的股份 1732 万股解售，占公司总股本的 25.48%，上市流通日期为 2018 年 7 月 26 日（星期四）。
骆驼股份	公司控股股东刘国本于 2018 年 5 月 3 日出售可转债近 7 万手，占发行总量的 9.90%，2018 年 7 月 20 日出售近 12 万手，占发行总量的 16.78%，本次出售后刘国本不再持有骆驼转债。
继峰股份	公司向上海证券交易所申请公司股票自 2017 年 7 月 30 日起继续停牌不超过 1 个月

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>