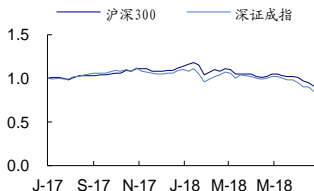


一年沪深300与深圳成指走势比较



市场数据

中小板/月涨跌幅(%)	9,397/-9.56
创业板/月涨跌幅(%)	1,953/-6.31
AH 股价差指数	2,284
A 股总/流通市值 (万亿元)	55.94/39.73

证券分析师: 梁超

电话: 0755-22940097

E-MAIL: liangchao@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编号: S0980515080001

联系人: 陶定坤

E-MAIL: taodingkun@guosen.com.cn

行业月报

销量下滑, 估值下行, 行业持续分化

● 汽车板块低迷, 整体估值下降

板块行情: 7月受到中美贸易战和市场情绪影响, 板块整体下跌。7月 WIND 汽车板块整体下跌 2.87%, CS 汽车下跌 2.70%, 其中 CS 乘用车下跌 5.73%, CS 商用车下跌 5.28%, CS 汽车零部件下跌 1.29%, CS 汽车销售与服务上涨 1.49%, CS 摩托车及其他下跌 2.99%。新能源车下跌 6.01%, 智能汽车下跌 3.17%。同期沪深 300 指数和上证综合指数涨幅分别为 0.19%和 1.02%, 汽车板块表现符合大盘趋势。2018 年 7 月底 CS 汽车 PE 值为 17.41 倍, CS 汽车零部件 PE 值为 21.59 倍, 估值水平继续下降。

● 7 月汽车产销同比小幅下降, 新能源纯电插混走势均强

7 月产销同比增速有所下降, 2018 年 7 月汽车产销量分别达到 204 万辆和 189 万辆, 同比下降 0.66%和 4.02%; 7 月乘用车销量 159 万辆, 同比下降 5.3%; 轿车、SUV、MPV 销量同比下滑, 7 月商用车产销保持增长, 增速下滑; 新能源汽车销量同比增长 47.7%, 其中纯电动汽车与插电式混合动力汽车销量分别为 6 万辆和 2.4 万辆, 同比增长 33.6%和 101.1%, 走势均强。

● 行业相关指标

原材料指标: 根据 WIND 大宗商品价格指数, 2018 年 7 月原材料价格基本保持稳定, 橡胶类 7 月末为 44.71, 较 6 月末 42.95 有小幅上涨;钢铁类 7 月末指数为 122.58, 相较 6 月末 120.73 小幅上涨; 浮法平板玻璃 7 月末市场价格为 1603.20, 相较 6 月末 1602.70 有小幅上涨。铝锭 A00 7 月末市场价格 14273.60, 相较 6 月末 14086.60 有小幅上涨; 锌锭 0#7 月末市场价格为 21802.40, 较 6 月末价格 23319.70, 有小幅下跌。总体看汽车行业相关原材料中, 7 月原材料价格相对保持稳定, 锌锭呈下降趋势, 橡胶、钢铁、玻璃、铝锭呈现上升趋势。

汇率指标: 2018 年一季度美元兑人民币持续贬值, 5-7 月美元汇率持续回升; 欧元兑人民币在 2018 年至今延续区间内小幅震荡的趋势, 7 月呈现小幅上涨趋势。

● 投资建议

7 月汽车产销同比小幅下降, 前十车企增速高于行业, 汽车出口同比较快增长, 汽车板块估值下降。我们认为当前汽车行业从成长期逐步迈入成熟期, 产能开始过剩, 行业分化加大, 竞争有望持续加大。贸易战增加不确定性影响行业预期, 但短期对产业影响有限。我们持续看好汽车行业投资机会, 推荐整车龙头上汽集团、优质零部件星宇股份、宁波高发、华域汽车和东睦股份, 关注福耀玻璃与宇通客车。

● 风险提示

全球贸易战加剧; 产业政策变化; 汽车行业增速低于预期。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2018E	2019E	2018E	2019E
600066	宇通客车	增持	15.95	353	1.63	1.84	9.79	8.67
600104	上汽集团	买入	29.99	3504	3.18	3.45	9.43	8.69
603788	宁波高发	买入	20.09	46	1.39	1.78	14.45	11.29
600660	福耀玻璃	增持	23.63	592	1.59	1.84	14.86	12.84
600741	华域汽车	买入	21.16	667	2.60	2.58	8.14	8.20
600114	东睦股份	买入	9.08	59	0.60	0.78	15.13	11.64
601799	星宇股份	买入	53.72	148	2.29	3.17	23.46	16.95

资料来源: WIND、国信证券经济研究所预测 (收盘价截至 2018 年 8 月 10 日)

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

内容目录

投资建议	4
受贸易战和市场情绪影响，汽车板块估值下降	8
受贸易战和市场情绪影响，汽车板块走势整体下挫.....	8
整车与零部件板块估值回落.....	9
7月汽车产销同比小幅下降	10
乘用车同比持续增长.....	10
商用车产销继续保持增长，增速下滑.....	13
新能源汽车销量同比增长 47.7%，纯电插混走势均强.....	14
7月经销商库存预警指数回落.....	15
行业相关运营指标	16
原材料价格指数：相对保持稳定，橡胶、钢铁、玻璃、铝锭小幅上涨.....	16
汇率：美元兑人民币汇率继续回升，欧元兑人民币小幅上涨.....	17
7月重要行业新闻与上市车型	18
行业新闻：新能源车船享受车船税优惠，中德深化智能网联汽车合作.....	18
上市车型梳理.....	18
分析师承诺	20
风险提示	20
证券投资咨询业务的说明	20

图表目录

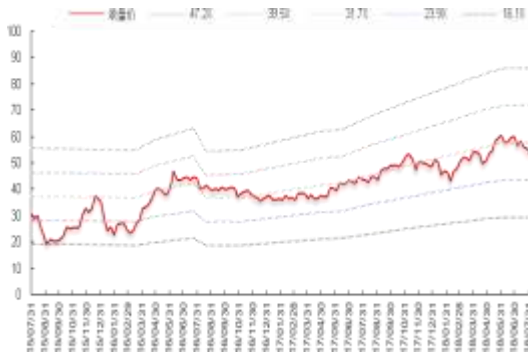
图 1: 星宇股份 PE-Band	4
图 2: 星宇股份 PB-Band	4
图 3: 宁波高发 PE-Band	5
图 4: 宁波高发 PB-Band	5
图 5: 上汽集团 PE-Band	5
图 6: 上汽集团 PB-Band	5
图 7: 东睦股份 PE-Band	6
图 8: 东睦股份 PB-Band	6
图 9: 华域汽车 PE-Band	6
图 10: 华域汽车 PB-Band	6
图 11: 宇通客车 PE-Band	7
图 12: 宇通客车 PB-Band	7
图 13: 福耀玻璃 PE-Band	8
图 14: 福耀玻璃 PB-Band	8
图 15: CS 汽车 PE 值	10
图 16: CS 汽车零部件 PE 值	10
图 17: 2016 年-2018 年乘用车分月度销量及同比	10
图 18: 2016 年-2018 年轿车分月度销量及同比	10
图 19: 2016 年-2018 年 SUV 分月度销量及同比	11
图 20: 2016 年-2018 年 MPV 分月度销量及同比	11
图 21: 2018 年 7 月乘用车厂商销量及同比	11
图 22: 2018 年 1-7 月乘用车厂商销量及同比	11
图 23: 2017 年-2018 年 7 月客车销量 (辆) 及同比增长	14
图 24: 2017 年-2018 年 7 月货车销量 (辆) 及同比增长	14
图 25: 2018 年 1-7 月货车分车型销量	14
图 26: 2018 年 1-7 月客车分车型销量	14
图 27: 2017 年-2018 年 7 月纯电动车销量 (辆) 及同比	15
图 28: 2017 年-2018 年 7 月插电混动车销量及同比	15
图 29: 锌锭 0# 市场价格	17
图 30: 美元兑人民币即期汇率	18
图 31: 欧元对人民币即期汇率	18
表 1: 汽车市场主要板块市场表现	8
表 2: 重点上市公司一月表现	8
表 3: 汽车板块企业涨跌幅前五名	9
表 4: 豪华品牌、合资品牌、自主品牌 2018 新车计划	12
表 5: 7 月纯电动乘用车销量排名前十车型	15
表 6: 7 月插电混乘用车销量排名前十车型	15
表 7: 7 月上市车型回顾	19
表 8: 8 月新车计划	19

投资建议

推荐优质零部件星宇股份、宁波高发、东睦股份、华域汽车，整车龙头上汽集团；关注福耀玻璃（中报或超预期）和宇通客车。

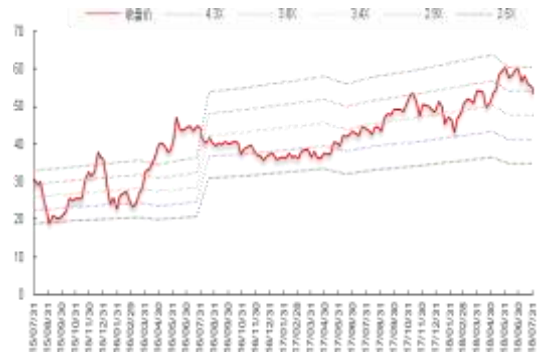
星宇股份：星宇股份 2017 年实现营收 42.55 亿元，同比增长 27%；实现归母净利润 4.7 亿元，同比增长 34%（2017 年公司计划营收 41 亿元，计划净利 4.5 亿元）。2018 年 Q1 实现营收 11.75 亿元，同比增长 22%；实现归母净利润 1.3 亿元，同比增长 32%（扣非+34%）。我们认为，公司一季报年报符合预期，利润稳健高增长。LED 逐渐渗透，毛利率进入上行，2017 年，星宇车灯产品毛利率提升 1.16pct。2017 年星宇车灯价量双升（均价+12.51%，销量+11.79%）。星宇立足研发，2015 年以来研发费率维持 4%以上，处于行业中上水平，同时公司启动了“星宇智能制造产业园”项目，不断提升智能制造水平。考虑 2018 年 LED 前大灯有望成为星宇全新增长点，毛利率有望持续提升。我们上调盈利预测，预计 18/19/20 年 EPS 分别为 2.29/3.17/4.21 元，维持“买入”评级。

图 1：星宇股份 PE-Band



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

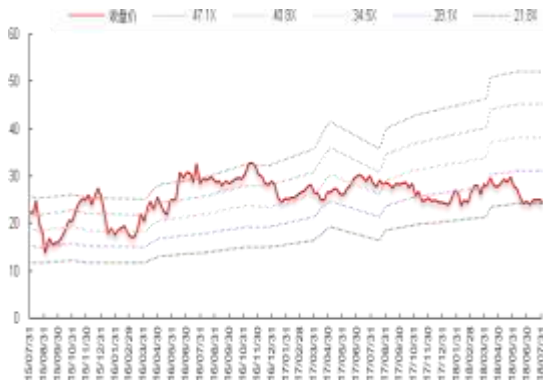
图 2：星宇股份 PB-Band



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

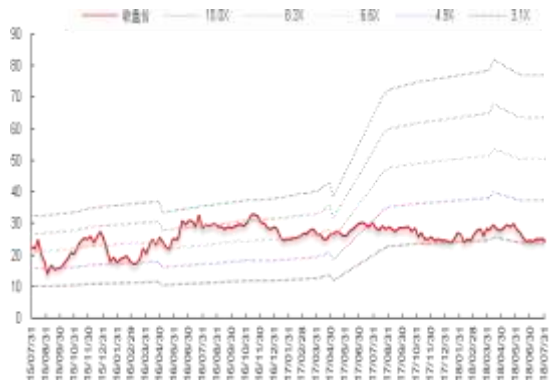
宁波高发：公司 2018 年一季度营收 3.84 亿元，同比增长 28.54%，归母净利润 8211.96 万元，同比增加 35.88%，归母扣非净利 7140 万元，同比增长 40.30%，业绩增长符合预期。公司一季度产品毛利率为 33.78%，较去年同期增加 0.92pct，毛利率较高的自动挡操纵器占比提升较快，优化了整体毛利水平。公司一季度三项费用率为 10.03%，较去年同期减少 0.48pct，其中管理费用减少 0.42pct，在业务规持续扩张的背景下，公司依然保持优秀的成本管控水平，盈利水平持续提升。公司主营挡位操纵器系统紧跟汽车电子化潮流，国内汽车挡位操纵器 2017 年市场体量约 87 亿元。产品升级带动自动挡换挡器渗透率提升，新能源汽车带动电子换挡器放量；积极布局 CAN 总线、液晶仪表、方向盘位置传感器、启停开关传感器、电子节气门等汽车电子业务。一季度自动挡位操纵器占比快速提升，符合预期，公司将持续受益于汽车电子化和零部件国产化。挡位操纵器、电子油门踏板主要客户上汽通用五菱、吉利汽车和上汽自主一季度销量增速分别为 2.17%、39%和 54.20%；拉索客户上海大众和一汽大众一季度销量增速分别为 1.79%和 15.4%，客户整体销量保持快速增长。新项目拓展顺利，挡位操纵器进入长安汽车和威马汽车新能源系列，有望进入吉利高端车型领克。我们预计 18/19/20 年每股盈利分别为 1.39/1.78/2.21 元，维持“买入”评级。

图 3：宁波高发 PE-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

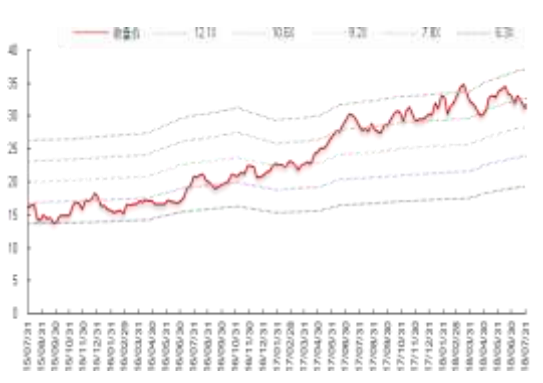
图 4：宁波高发 PB-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

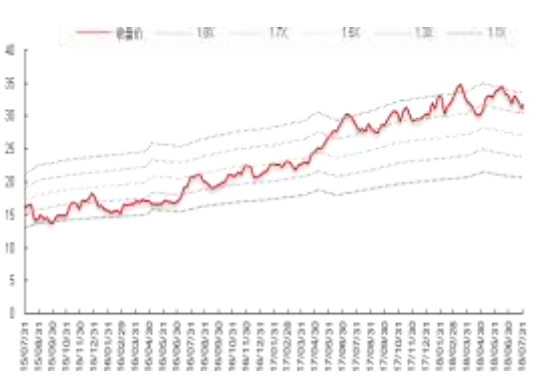
上汽集团：上汽集团 2018 年 7 月单月实现销量 48.4 万辆，同比增长 6.36%，1-7 月累计实现销量 400 万辆，同比增长 10.32%。短期来看，上汽大众增速较高可持续，第一，去年新上市车型主要集中在 3-5 月份，按产销爬坡 3-6 个月来看，未来 3-6 个月基数较低；第二，虽然大众目前经销商库存环比小幅提升，但目前零售侧数据走势持续较强；第三，后期持续有科洛克、柯米克、塔鲁新车型以及朗逸 PLUS、帕萨特等换代车型接力。上汽通用核心增量车型 GL6 与阅朗去年年底上市，全年对应低基数，但鉴于零售侧和批发侧数据，预计下半年增速相对上半年较慢。通用五菱目前新产品 530、360 以及 510 组合将逐步替代 730、560 等老产品，5-6 月单月 10% 左右销量增长说明公司进入较高增速通道。上汽自主乘用车目前增量主要来源于名爵 6 和 RX3，且均为去年年底上市，叠加 5 月新上市的 RX8 后销量增速有望持续提升，全年 70 万目标较大概率实现。长期来看，公司属于高股息稳增长汽车股，2018-2020 年销量增速有望稳定维持在 7-10% 区间，股息率有望维持在 5% 以上，我们预计公司 18/19/20 年 EPS 分别为 3.18/3.45/3.72 元，维持“买入”评级。

图 5：上汽集团 PE-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 6：上汽集团 PB-Band

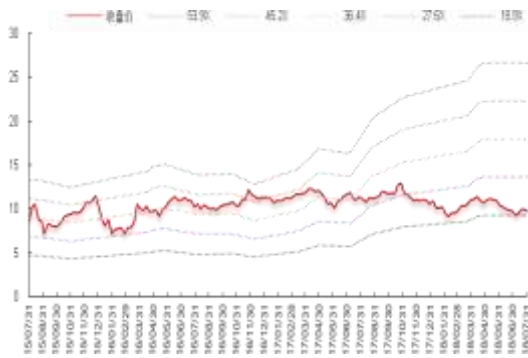


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

东睦股份：公司 2018 年一季度营收 5.32 亿元，同比增长 30.71%，归母净利润 7635.77 万元，同比增加 30.95%，归母扣非净利 7507.33 万元，同比增长 33.43%。公司是汽车粉末冶金件龙头，占据国内 1/4 市场份额，目标定位中高端粉末冶金零件，深耕粉末、积极外延。汽车和磁材业务保持快速增长，同时在下游扩产和铸件行业环保压力的背景下，家电业务增速达到短期新高。公司行业龙头地位稳固，技术优势明显，研发费用占比保持 5% 以上，研

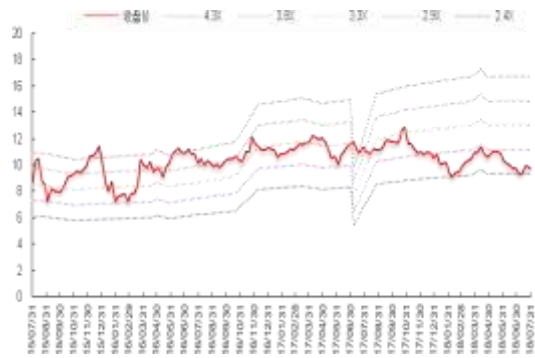
发人员占比 12.8%；传统粉末冶金家电及摩托车业务稳定增长，汽车粉末冶金业务围绕优质客户快速成长；积极布局新能源磁材业务，浙江东睦科达磁电新厂预计 18 年一季度投产，达产后具备 4 亿元/年的软磁材料生产能力。受益于汽车粉末冶金行业扩张和新能源汽车带动磁材业务放量，有望实现业绩快速增长。我们预计 18/19/20 年 EPS 分别为 0.60/0.78/0.97 元，维持“买入”评级。

图 7：东睦股份 PE-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

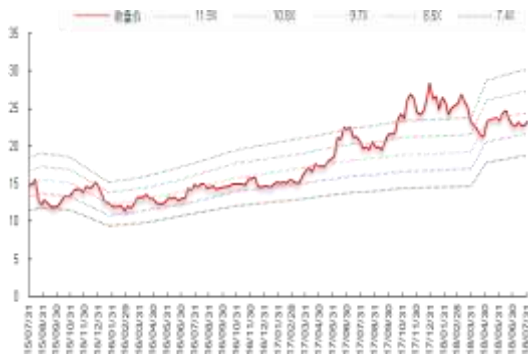
图 8：东睦股份 PB-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

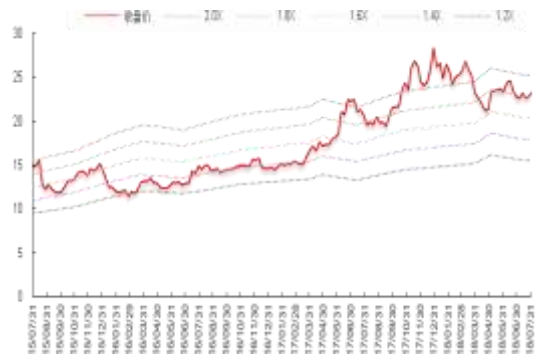
华域汽车：公司 2018 年一季度实现营收 402.48 亿元，同比增长 18.37%，实现归母净利润 29.11 亿元，同比增长 90.45%，实现扣除非经常性损益净利润 16.01 亿元，同比增长 7.27%，整体业绩符合预期。公司一季度营收大幅增长主要由于上海小系从 2018 年 3 月开始纳入合并报表，一季度净利润大幅提升，主要由于上海小系 50% 股权一次性溢价 9.18 亿元确认为当期投资收益所致。公司对外投资看点有二，一是在新能源汽车领域与麦格纳成立合资公司华域麦格纳，并获得大众 MEB 平台电驱动系统定点配套供应意向。二是收购上海小系剩余 50% 股权，实现对车灯核心业务的全资控股。2017 年累计对外投资 85.6 亿元，预计 2018 年累计对外投资约 87.7 亿元，基本维持 2017 年投资体量，投资增量较大的领域将主要集中在智能网联、新能源等细分领域。我们认为公司的资本运作风格稳健，且对于资产的收购价格均较为合理。投资逻辑，业绩增长稳健，外延预期犹存，我们预计公司 18/19/20 年 EPS 分别为 2.60/2.58/2.78 元，维持“买入”评级。

图 9：华域汽车 PE-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 10：华域汽车 PB-Band

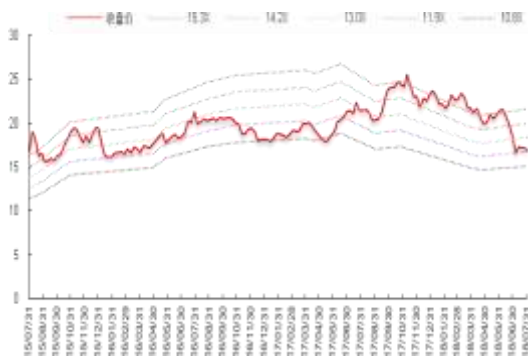


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

宇通客车：2018 年一季度，宇通实现营收 46.6 亿元，同比增加 20.4%；实现归母净利 2.95 亿元，同比下降 6.81%。整体来看，公司业绩符合预期，增收不增利的主因在于 1) 一季度补贴部分退坡，但下游提价幅度小；2) 按揭贴息带来的费用

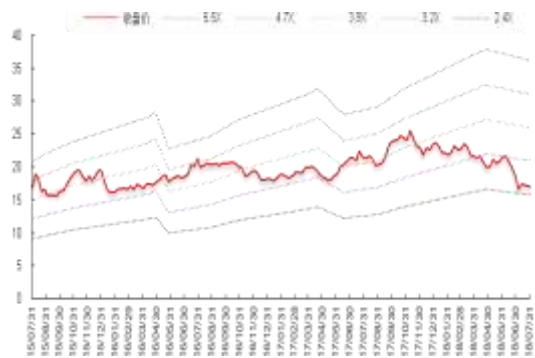
率提升。2018年7月销售客车3462辆，同比下降31.28%；1-7月累计客车销量28242辆，累计同比增长5.10%。我们认为，2018年5月宇通销量大幅上涨的主要原因是受新能源补贴过渡期政策和增值税调整的影响，市场销售集中在5月释放，特别是新能源汽车销量随整体行业释放而迎来突破性上升。5月这波抢装行情在6、7月已缓和下来，6、7月客车、新能源销量有所回落。6月11日过渡期结束，补贴新政推行后，下半年宇通新能源新产品有望逐渐上量，根据第5-6批新能源目录情况（宇通第六批全1.21倍补贴），宇通18年最新的目录产品大部分是双1.1补贴标准，产品力提升一定程度上保障了宇通下半年相对过渡期的补贴额度的不下滑。长期来看，新能源补贴退坡常态化加速客车行业洗牌，长期控成本、增规模、强技术助力宇通市占率提升。相比于竞争对手，宇通具备更强的成本管控能力、规模优势和产品议价能力。我们看好行业洗牌背景下宇通市占率的持续提升、产品高端化和海外出口，全年建议关注新能源补贴收回进度和下游提价幅度。我们预计18/19/20年EPS分别为1.63/1.84/2.10元，维持“增持”评级。

图 11: 宇通客车 PE-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

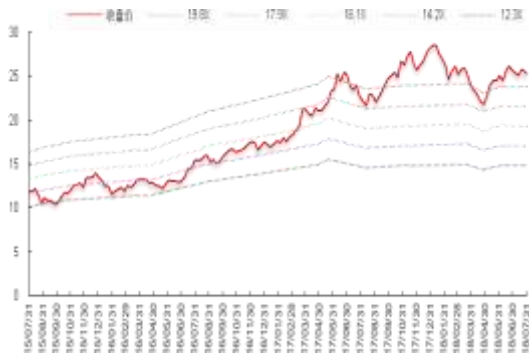
图 12: 宇通客车 PB-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

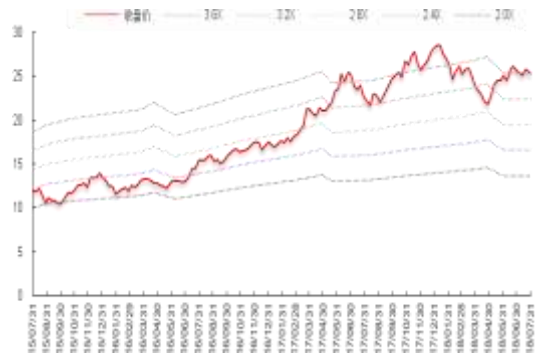
福耀玻璃: 2018年一季度，福耀玻璃实现营业收入47.5亿元，同比增长13%；实现利润总额7亿元，同比减少19%，主要是受本报告期内人民币升值影响，产生汇兑损失及公允价值变动损失共计人民币2.5亿元（2017年1至3月损失人民币3900万元），若扣除此因素，本报告期利润总额同比增长5.4%。同时毛利率受人民币升值和美国工厂结构性影响有所下滑。2018年6月25日，福耀玻璃的全资子公司福耀香港拟收购关联方曹德旺儿子曹晖所控制的三锋控股持有的福建三锋集团100%股权，本次收购符合福耀玻璃发展战略和发展规划，有利于公司纵深拓展汽车配件领域，完善产业链，形成系统化的产业优势“护城河”，减少公司和福建三锋集团及其子公司的关联交易，有利于发挥业务协同效应，提升公司综合竞争力。考虑人民币持续贬值趋势，我们看好福耀中报业绩，综合考虑汇兑收益、美国工厂盈利能力提升和国内车市上半年销量增速，我们预测福耀玻璃上半年利润增速有望达37%（扣除汇兑因素外的利润+16%）。福耀作为中国具备全球竞争力的零部件企业，业绩强支撑，考虑汇兑持续利好，我们根据汇兑调整盈利预测（18/19/20年假设汇兑收益分别1/0/0亿元），将18/19/20年EPS从1.46/1.69/1.91元上调至1.59/1.84/2.13元（18年利润上调9%），同比增长26%/16%/16%，维持“增持”评级。

图 13: 福耀玻璃 PE-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 14: 福耀玻璃 PB-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

受贸易战和市场情绪影响，汽车板块估值下降

受贸易战和市场情绪影响，汽车板块走势整体下挫

7月受到中美贸易战等因素影响，市场情绪悲观，板块走势整体下挫。7月WIND汽车板块整体下跌2.87%，CS汽车下跌2.70%，其中CS乘用车下跌5.73%，CS商用车下跌5.28%，CS汽车零部件下跌1.29%，CS汽车销售与服务上涨1.49%，CS摩托车及其他下跌2.99%。新能源车下跌6.01%，智能汽车下跌3.17%。同期沪深300指数和上证综合指数涨幅分别为0.19%和1.02%，汽车板块表现符合大盘趋势。

表 1: 汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动 (%)	二月内变动 (%)	三月内变动 (%)	六月内变动 (%)
CI005013	CS 汽车	5,813	-2.70	-8.10	-7.16	-17.88
CI005136	CS 乘用车 II	8,683	-5.73	-9.80	-6.95	-19.01
CI005137	CS 商用车	4,701	-5.28	-12.09	-13.20	-23.56
CI005138	CS 汽车零部件 II	5,568	-1.29	-6.51	-5.92	-16.03
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	2,796	1.49	-6.47	-6.71	-15.77
CI005140	CS 摩托车及其他 II	2,389	-2.99	-13.88	-16.92	-27.42
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	7,439	-2.87	-8.33	-6.83	-18.02
930997.CSI	新能源车	1,276	-6.01	-12.76	-14.18	-20.55
884162.WI	智能汽车指数	2,653	-3.17	-10.55	-15.37	-18.50
000300.SH	沪深 300	3,518	0.19	-5.52	-6.37	-17.35
000001.SH	上证综合指数	2,876	1.02	-5.43	-6.68	-17.53

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

7月汽车板块整体回落，重点关注公司中，整车行业上汽集团三月内涨幅5.34%；零部件板块，华域汽车一月内涨幅2.76%，三月内涨幅9.84%，潍柴动力一月内涨幅0.36%，三月内涨幅6.18%，福耀玻璃三月内涨幅15.61%，表现亮眼；汽车服务板块，广汇汽车一月内涨幅6.66%。

表 2: 重点上市公司一月表现

	公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅
乘用车	上汽集团	600104.SH	31.88	-3.87	-4.58	5.34	-2.28
	长安汽车	000625.SZ	8.08	-5.46	-15.17	-17.87	-34.60
	长城汽车	601633.SH	8.75	-10.90	-18.76	-18.60	-26.96
	广汽集团	601238.SH	10.63	-4.58	-11.68	-16.01	-36.63

	吉利汽车	0175.HK	17.90	-12.04	-18.20	-12.68	-26.50
	比亚迪	002594.SZ	42.24	-11.41	-16.19	-20.24	-33.43
	江淮汽车	600418.SH	6.18	-5.07	-14.76	-15.57	-27.01
商用车	宇通客车	600066.SH	16.80	-9.92	-19.07	-15.59	-21.50
	中国重汽	000951.SZ	12.41	-6.62	-0.80	-2.94	-26.77
零部件	福耀玻璃	600660.SH	25.21	-1.94	3.02	15.61	-3.25
	华域汽车	600741.SH	23.32	2.76	-1.60	9.84	-7.60
	潍柴动力	000338.SZ	8.53	0.36	4.17	6.18	-1.45
	星宇股份	601799.SH	53.30	-11.00	-11.41	4.90	16.57
	宁波高发	603788.SH	23.97	-2.72	-13.82	-13.87	-10.58
	拓普集团	601689.SH	19.09	-1.80	-0.88	2.03	-10.29
	精锻科技	300258.SZ	14.03	2.04	-1.13	-1.60	-1.05
	华懋科技	603306.SH	17.12	0.41	-3.87	-0.90	-21.69
	岱美股份	603730.SH	26.00	-3.49	-18.32	-14.75	-22.36
	保隆科技	603197.SH	26.41	-0.53	-10.77	-12.71	-18.29
	西泵股份	002536.SZ	11.38	3.74	-5.01	-11.66	-21.01
	德赛西威	002920.SZ	26.33	-11.94	-17.18	-20.05	-30.73
	新坐标	603040.SH	37.64	-10.36	-12.48	-21.62	-18.00
	华达科技	603358.SH	19.89	0.05	-13.87	-7.26	-18.56
	银轮股份	002126.SZ	8.64	-4.21	-10.56	2.32	-6.50
	东睦股份	600114.SH	9.64	-1.33	-5.86	-9.14	-3.17
汽车服务	广汇汽车	600297.SH	6.25	6.66	-2.88	-5.60	-15.69
	易鑫集团	2858.HK	2.91	-11.55	-24.61	-31.21	-54.39
	中国汽研	601965.SH	7.58	-9.55	-7.24	-9.08	-6.90

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

7月CS汽车板块内涨幅前五的公司分别是斯太尔(89.54%)、湖南天雁(26.98%)、美晨生态(16.02%)、中国中期(10.88%)和万里扬(9.68%)。跌幅前五分别是猛狮科技(-30.98%)、跃岭股份(-23.03%)、隆盛科技(-18.64%)、鸿特科技(-18.00%)和亚夏汽车(-16.14%)。

表 3: 汽车板块企业涨跌幅前五名

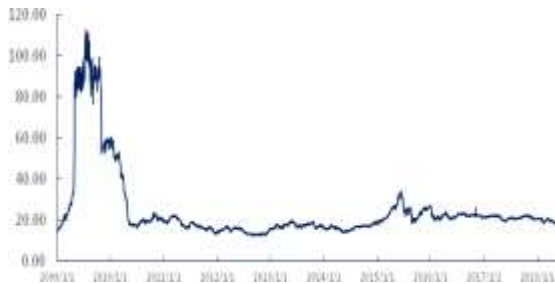
涨幅前五			跌幅前五		
代码	企业名称	7月涨跌幅/%	代码	企业名称	7月涨跌幅/%
000760.SZ	斯太尔	89.54	002684.SZ	猛狮科技	-30.98
600698.SH	湖南天雁	26.98	002725.SZ	跃岭股份	-23.03
300237.SZ	美晨生态	16.02	300680.SZ	隆盛科技	-18.64
000996.SZ	中国中期	10.88	300176.SZ	鸿特科技	-18.00
002434.SZ	万里扬	9.68	002607.SZ	亚夏汽车	-16.14

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

整车与零部件板块估值回落

受中美贸易战和市场情绪影响,CS汽车估值水平有所下降,CS汽车零部件估值水平有所提升。2018年6月底CS汽车PE值为17.53倍,CS汽车零部件PE值为20.70倍;2018年7月底CS汽车PE值为16.53倍,估值水平有所降低;CS汽车零部件PE值为21.59倍,估值水平有所提升。2009年1月以来CS汽车与CS汽车零部件估值平均水平为24.48倍和28.96倍,最低水平为12.25倍和12.73倍,最高水平为112.72倍和106.04倍。

图 15: CS 汽车 PE 值



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 16: CS 汽车零部件 PE 值



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

7 月汽车产销同比小幅下降

根据中汽协数据, 2018 年 7 月汽车产销量分别达到 204.28 万辆和 188.91 万辆, 环比下降 10.78%和 16.91%, 同比下降 0.66%和 4.02%, 环比下降幅度较大。1-7 月, 汽车产销分别完成 1610.03 万辆和 1595.47 万辆, 产销量同比增长 3.52%和 4.33%, 销量增速高于上年同期 0.2pct, 总体仍符合年初预期。1-7 月, 汽车销量排名前十位的企业集团销量合计为 1420.53 万辆, 比上年同期增长 4.8%, 高于行业增速 0.5pct。占汽车销售总量的 89.04%, 高于上年同期 0.4pct。

乘用车同比持续增长

2018 年 7 月乘用车产销同比下降 1.9%和 5.3%。根据中汽协数据, 2018 年 7 月乘用车产销分别为 172.5 万辆和 159 万辆, 同比分别下降 1.9%和 5.3%; 1-7 月乘用车产销分别达到 1357.9 万辆和 1336.5 万辆, 产销量同比增长 2.6%和 3.4%。

分车型来看, 7 月轿车、SUV、MPV 销量均同比下滑。轿车销售 81.5 万辆, 同比下降 1.3%; SUV 销售 63.3 万辆, 同比下降 8.2%; MPV 销售 10.7 万辆, 同比下降 21.9%。

图 17: 2016 年-2018 年乘用车分月度销量及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 18: 2016 年-2018 年轿车分月度销量及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 19: 2016 年-2018 年 SUV 分月度销量及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 20: 2016 年-2018 年 MPV 分月度销量及同比

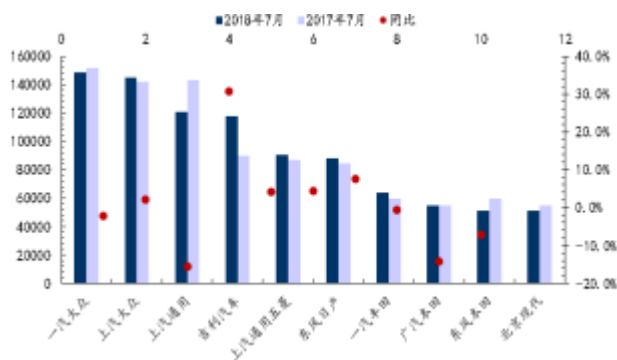


资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

分厂商来看, 7 月份, 一汽大众、上汽大众和上汽通用位列前三, 它们的同比增长率均有所放缓, 其中上汽通用同比减少 15.6%; 零售销量超过 10 万辆除这三家厂商外还有吉利汽车; 同比高速增长的厂商有吉利汽车 (30.7%)、广汽丰田 (23.9%)、上汽乘用车 (23.5%) 等。

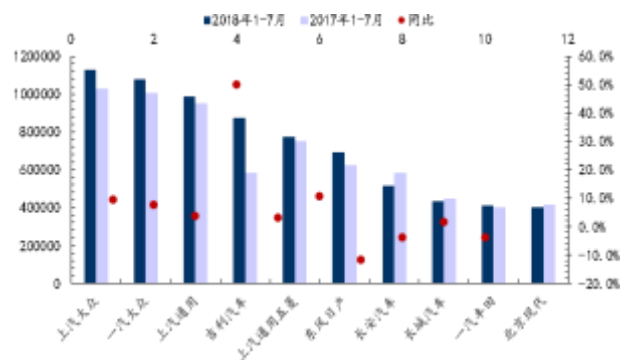
1-7 月累计数据来看, 排位前三的依然是上汽大众、一汽大众和上汽通用; 累计销量达 70 万辆以上的企业除这三家厂商外还有吉利汽车、上汽通用五菱。

图 21: 2018 年 7 月乘用车厂商销量及同比



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图 22: 2018 年 1-7 月乘用车厂商销量及同比



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

2018 年部分品牌迎来产品换代和新产品密集投放。豪华品牌, 奥迪在 2018 年将推出 Q8 等 16 款产品, 宝马 X2、X3 将换代, 奔驰 CLS 也将迎来全新一代。**合资品牌**, 2018 年广汽本田将迎来十代雅阁换代, 广汽丰田 C-HR 也将年内换代, 一汽大众年内新增跨界 SUV T-ROC、Arteon 和新宝来。**自主品牌**, 2018 年 1 月, 广汽传祺 GA4 上市, 接着会迎来 GM6 和新 GS5; 2018 年上汽自主新增两款 SUV, 吉利也将新增领克 02、领克 03。

表 4: 豪华品牌、合资品牌、自主品牌 2018 新车计划

豪华品牌	品牌名称	车型	情况	定位	上市时间
豪华品牌	奥迪	Q2L	新增	小型 SUV	2018 年第一季度
		Q8	新增	大型跨界 SUV	2018 年 1 月
		RS 4 Avant	新增	高性能中型旅行车	2018 年初
		S4	新增	中型轿车	2018 年
		A4 Avant	新增	中型旅行车	2018 年 11 月
		RS 3 Sportback	新增	高性能紧凑型轿车	2018 年
		A8L	换代	大型车	2018 年 4 月
		Q5L	换代	中型 SUV	2018 年第一季度
		A7	换代	中大型轿跑车	2018 年 2 月
		SQ5	换代	中型 SUV	2018 年
	RS 5 Coupe	换代	中型轿跑车	2018 年第二季度	
	宝马	X2	换代	多功能轿跑车	2018 年上半年
		X3	换代	中型 SUV	2018 年年中
		X7	换代	旗舰级 SUV	2018 年正式量产
	奔驰	GLC-L	新增	中型 SUV	2018 年初
		新 C 级	中期改款	紧凑型轿车	2018 年底
		全新 CLS	换代	中大型轿跑车	2018 年年中
		全新 G 级 GLS	换代	中大型 SUV	2018 年初
	沃尔沃	XC40	新增	紧凑型 SUV	2018 年第三季度
		XC60	换代	中型 SUV	2017 年 12 月
V90 CC 特别版		新增版本	中大型旅行车	2018 年	
全新 V60		换代	中型旅行车	2018 年	
凯迪拉克	CT2	新增	轿车	2018 年	
	XT4	新增	中型 SUV	2018 年下半年	
捷豹	XEL	新增	中型轿车	2017 年 12 月	
	E-PACE	新增	紧凑型 SUV	2018 年第二季度	
	I-PACE	新增	中型 SUV	2018 年 3 月	
	J-PACE	新增	大型 SUV	2018 年	
英菲尼迪	QX50	换代	中型 SUV	2018 年 5 月	
	Q50/Q50L	中期改款	中型轿车	2018 年上半年	
合资品牌	广汽本田	十代雅阁	换代	B 级轿车	2018 年 3 月
		新一代 INSIGHT	换代		2018 年
		新一代 CR-V	换代		2017 年底
		讴歌 RDX	换代	中型 SUV	2018 年底
	广汽丰田	C-HR	换代	小型 SUV	2018 年 5 月
		新一代普锐斯	换代	插混车型	2018 年
		Supra	换代		2018 年
	大众	8 代凯美瑞	换代	B 级轿车	2017 年 12 月
		T-ROC	新增	跨界 SUV	2018 年 7 月
		Arteon (CC NF)	新增	轿车	2018 年 8 月
		途锐	换代	中大型 SUV	2018 年
	雷克萨斯	新一代宝马 (MQB 平台)	换代	紧凑型家轿	2018 年 9 月
		LS	改款	旗舰轿车	2018 年 1 月
	斯柯达	LC	换代	旗舰跑车	2018 年 1 月
		科路克	新增	紧凑型 SUV	2018 年下半年
	马自达	柯迪亚克 Coupe	新增	A+级轿跑 SUV	2018 年下半年
		CX-8	新增	中大型 SUV	2018 年下半年
	现代	新一代阿特兹	中期改款	运动型中级车	2018 年 10 月
		Encino	新增	小型 SUV	2018 年一季度
		新一代 ix35	换代		2018 年 9 月
	起亚	KONA	新增	小型 SUV	2018 年一季度
		NP	新增	紧凑型 SUV	2018 年 4 月
	福特	Stonic	新增	小型 SUV	2018 年
		福克斯	换代	运动轿车	2018 年下半年
		嘉年华	换代	小型车	2018 年 1 月

	日产	聆风	新增	紧凑型纯电动轿车	2018年下半年
	雪佛兰	Traverse	换代	七座 SUV	2018年
	别克	新一代昂科雷 Avenir	换代	中大型 SUV	2018年进口引入
	东风标致	Quartz	新增	跨界 SUV	2018年
		2008	中期改款	小型 SUV	2018年1月
		308	中期改款	紧凑型轿车	2018年下半年
		408	中期改款		2018年下半年
	东风雪铁龙	C3 AIRCROSS	新增	小型 SUV	2018年
自主品牌	奇瑞	EXEED TX	新增	A+级 SUV	2018年四季度
		瑞虎 9	新增	中型 SUV	2018年末
	长城	WEY P8	新增	中型 SUV	2018年一季度
		WEY VV6	新增	紧凑型 SUV	2018年
		哈弗 H4	换代	紧凑型 SUV	2018年一季度
	通用五菱	宝骏 710	新增	MPV 车型	2018年二季度
		宝骏 360	新增	MPV 车型	2018年二季度
		宝骏 530	新增	紧凑型 SUV	2018年一季度
	上汽自主	名爵 6 插电混动版 (eMG6)	新增	SUV	2018年上半年
		名爵 ZS 纯电动版	新增	SUV	2018年上半年
		荣威 RX2	新增	紧凑型 SUV	2018年
		荣威 RX8	新增	中大型 SUV	2018年
	观致	model young	新增	紧凑型 SUV	2018年
		Model K-EV	新增	电动超跑	2018年
	吉利	领克 02	新增	紧凑型 SUV	2018年初
		领克 03	新增	紧凑型轿车	2018年
		博瑞	中期改款	轿车	2017年10月
		远景	中期改款	SUV	2018年初
		博越	中期改款	紧凑型 SUV	2018年第四季度
		帝豪 GL	中期改款	紧凑型轿车	2018年1月
	长安	睿骋 CC	新增	中型轿车	2017年12月20日
		全新逸动	新增	紧凑型轿车	2018年第一季度
		CS35	换代	小型 SUV	2018年
		CS75	换代	小型 SUV	2018年上半年
	广汽传祺	GA4	新增	紧凑型轿车	2018年1月
		GM6	新增	小 MPV	2018年
		GM8	新增	大型 MPV	2017年12月
		GS5	换代	SUV	2018年中
	众泰	B40	新增	中型 7 座 MPV	2018年下半年
		S300	新增	中型轿车	2018年下半年
	T900	新增	大型 SUV	2018年下半年	
比亚迪	新一代唐	换代	SUV	2018年	
	宋 MAX DM	新增	家用 MVP	2018年下半年	
江淮	瑞风 R3	新增	MPV 车型	2018年	
	iEV7E	新增	SUV	2018年下半年	
	iEV7T	新增	新能源	2018年上半年	

资料来源:公司官网, 汽车之家, 国信证券经济研究所整理

中国汽车工业当前从成长期逐步迈入成熟期, 产能开始过剩, 行业分化加大(产销增速、盈利能力), 竞争有望持续加大。乘用车经历了 SUV 高成长和购置税优惠政策带来的红利, 进入中低速增长状态(全年增速前高后低)。我们认为, 在存量市场结构中, 重点关注整车企业的市占率以及单车盈利能力, 持续推荐行业龙头上汽集团。

商用车产销继续保持增长, 增速下滑

2018年7月, 商用车产销保持增长。当月商用车产销为 31.8 万辆和 30.0 万辆, 同比增长 6.7%和 3.3%。

1-7月, 商用车产销分别完成 252.1 万辆和 259 万辆, 同比增长 9%和 9.7%。

分车型产销情况看，客车产销分别完成 26.6 万辆和 26 万辆，同比增长 3.6%和 1.3%；货车产销分别完成 225.5 万辆和 233.1 万辆，同比增长 9.7%和 10.7%，其中半挂牵引车产销同比分别下降 22%和 19.6%。

图 23: 2017 年-2018 年 7 月客车销量 (辆) 及同比增长



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 24: 2017 年-2018 年 7 月货车销量 (辆) 及同比增长

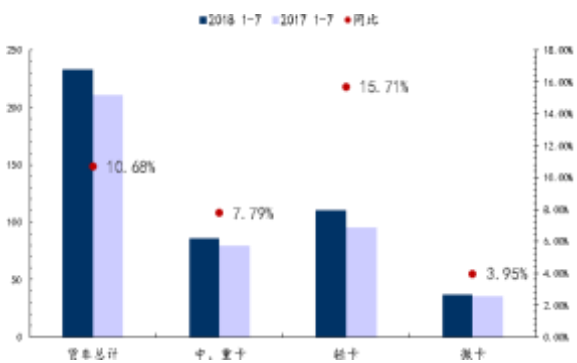


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

分车型来看，重卡销量大幅下滑。7 月货车销量比上年同期增长 4.8%，其中重型、中型、轻型、微型比上年同期分别增长-17.2%、-35%、11.8%、62.4%。客车销量比上年同期下降 6.6%，其中大型、中型分别下降 28.2%、25.6%，轻型增长 4%。

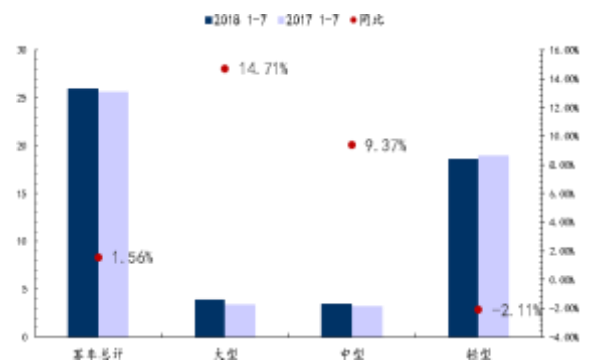
宇通客车 7 月销量回落，销售客车 3,462 辆，同比下降 31.36%；1-7 月累计客车销量 28242 辆，累计同比增长 5.10%。我们认为，补贴新政推行后，下半年宇通新能源新产品有望逐渐上量，长期来看，新能源补贴退坡常态化加速客车行业洗牌，长期控成本、增规模、强技术助力宇通市占率提升。相比于竞争对手，宇通具备更强的成本管控能力、规模优势和产品议价能力。我们看好行业洗牌背景下宇通市占率的持续提升、产品高端化和海外出口。

图 25: 2018 年 1-7 月货车分车型销量



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 26: 2018 年 1-7 月客车分车型销量



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

新能源汽车销量同比增长 47.7%，纯电插混走势均强

2018 年 7 月，新能源汽车产销分别完成 9 万辆和 8.4 万辆，同比增长 53.6%和 47.7%。其中纯电动汽车产销分别完成 6.8 万辆和 6 万辆，同比增长 45.4%和 33.6%；插电式混合动力汽车产销均完成 2.3 万辆和 2.4 万辆，同比增长 85.3%和 101.1%，纯电动和插混走势均强。6 月新能源补贴新政实施，新能源

汽车在政策背景下阶段性发展动力较强。

图 27: 2017 年-2018 年 7 月纯电动车销量 (辆) 及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 28: 2017 年-2018 年 7 月插电混动车销量及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据, 7 月纯电动车型销量中, 元 EV (4174 辆)、eQ 电动车 (3665 辆) 和江淮 IEV6E (3651 辆) 销量占据前三甲, 北汽 EX 系列同比增长 1901%。插电混动车型销量中, 销量前三名分别为比亚迪秦 (4068 辆), 荣威 I6 (3783 辆) 和比亚迪宋 DM (2408 辆)。

表 5: 7 月纯电动乘用车销量排名前十车型

排名	车型名称	7 月销量	本月同比	本月环比
1	元 EV	4174		107%
2	eQ 电动车	3665	12%	-17%
3	江淮 IEV6E	3651	76%	124%
4	比亚迪 e5	3056	4%	-24%
5	北汽 EX 系列	3002	1901%	-47%
6	荣威 Ei5	2939		-37%
7	绅宝 D50 (EU 系列)	2531		3%
8	帝豪 EV	2500	46%	3%
9	江铃 E200	2500	873%	-31%
10	众泰 E200	1919	50%	28%

资料来源: 乘联会、国信证券经济研究所整理

表 6: 7 月插电混乘用车销量排名前十车型

排名	车型名称	7 月销量	本月同比	本月环比
1	秦	4068	1118%	-12%
2	荣威 I6	3783	303%	-6%
3	比亚迪宋 DM	2408		-20%
4	荣威 eRX5	2242		-18%
5	博瑞 GE PHEV	1483		57%
6	宝马 5 系	1235		48%
7	GS4 PHEV	1068	4986%	-15%
8	X1 PHEV	702		30%
9	P8	540		-5%
10	VELITE	474	24%	379%

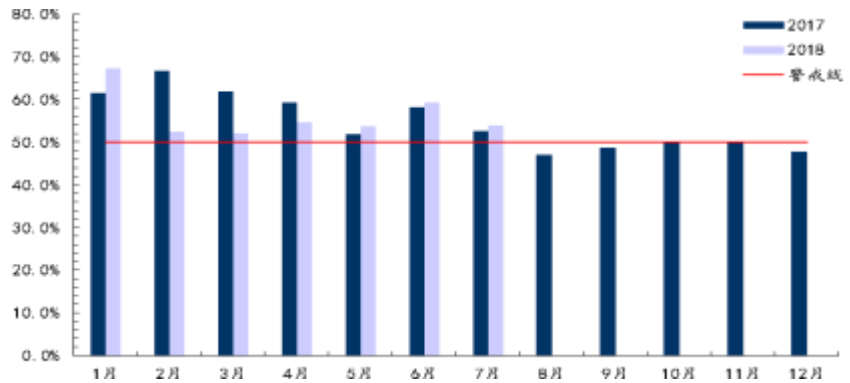
资料来源: 乘联会、国信证券经济研究所整理

7 月经销商库存预警指数回落

根据中国汽车流通协会数据, 2018 年 7 月汽车经销商库存预警指数为 53.9%, 环比下降 5.3%, 同比上升 1.4%, 位于警戒线 (50%) 之上。7 月受节假日、

天气等因素影响，客户需求相对下降，再加上政策、各品牌半年度冲量等因素影响，经销商库存量高，资金占用大。2018年1-7月库存预警指数均位于警戒线之上，这与2017年上半年情况基本一致。

图 15: 2017-2018 各月经销商库存预警指数



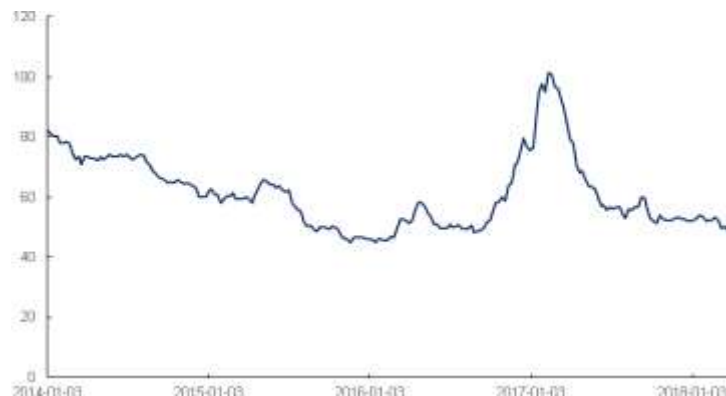
资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标

原材料价格指数: 相对保持稳定, 橡胶、钢铁、玻璃、铝锭小幅上涨

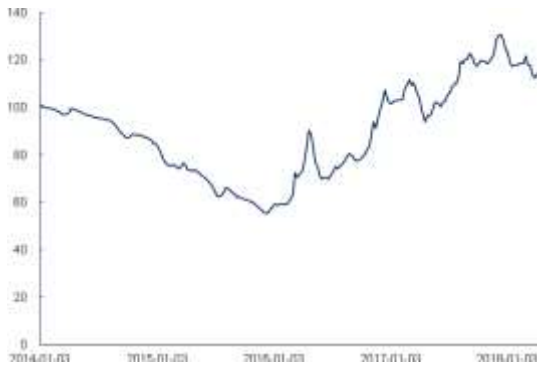
汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。受国家供给侧改革“去产能”政策影响, 铝锌和钢铁等金属的价格从2016年初就开始持续上涨, 到2017年汽车配件主要原材料价格都处于高位。根据 WIND 大宗商品价格指数, 2018年7月原材料价格基本保持稳定, 橡胶类7月末为44.71, 较6月末42.95有小幅上涨; 钢铁类7月末指数为122.58, 相较6月末120.73小幅上涨; 浮法平板玻璃7月末市场价格为1603.20, 相较6月末1602.70有小幅上涨。铝锭A00 7月末市场价格14273.60, 相较6月末14086.60有小幅上涨; 锌锭0#7月末市场价格为21802.40, 较6月末价格23319.70, 有小幅下跌。总体看汽车行业相关原材料中, 7月原材料价格相对保持稳定, 锌锭呈下降趋势, 橡胶、钢铁、玻璃、铝锭呈现上升趋势。

图 16: 橡胶类大宗商品价格指数



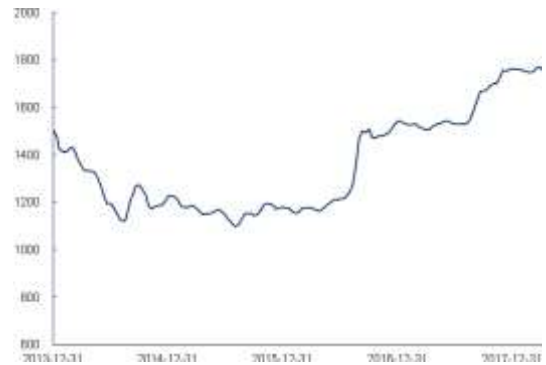
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 17: 钢铁类大宗商品价格指数



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 18: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



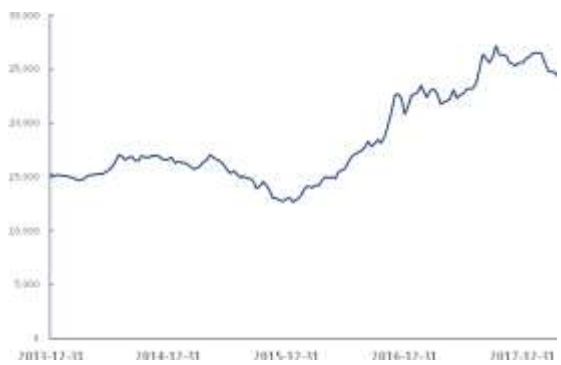
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 19: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 29: 锌锭 0#市场价格

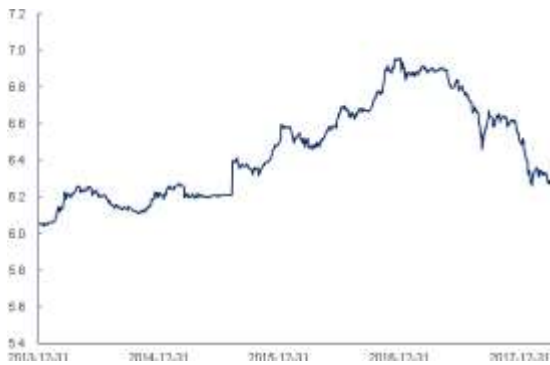


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元兑人民币汇率继续回升, 欧元兑人民币小幅上涨

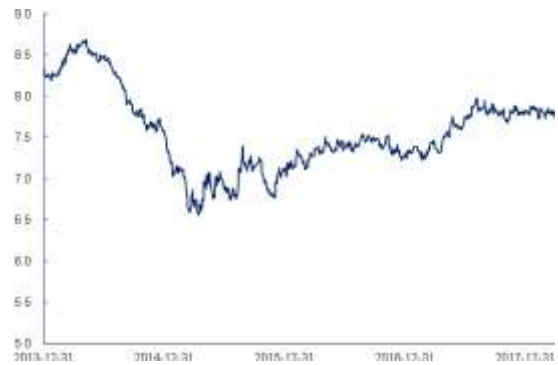
美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016 同期人民币呈现持续贬值态势, 而 2017 年人民币兑美元持续升值, 直到 9 月份才逐渐回稳, 2018 年一季度美元兑人民币持续贬值, 5 月、6 月、7 月美元汇率继续回升; 欧元兑人民币在 2016 年基本保持平稳, 2017 年小幅升值, 2018 年延续了区间内小幅震荡的趋势, 7 月呈现上涨趋势。

图 30: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 31: 欧元对人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

7 月重要行业新闻与上市车型

行业新闻: 新能源车船享受车船税优惠, 中德深化智能网联汽车合作

新能源车船享受车船税优惠

7 月 31 日, 财政部网站公布由财政部、税务总局、工业和信息化部、交通运输部联合印发的《关于节能新能源车船享受车船税优惠政策的通知》。为促进节约能源, 鼓励使用新能源, 根据《中华人民共和国车船税法》及其实施条例有关规定, 经国务院批准, 自本通知发布之日起, 对符合标准的节能汽车, 减半征收车船税; 对符合标准的新能源车船, 免征车船税。《通知》规定, 减半征收车船税的节能乘用车应同时符合以下标准: 一是获得许可在中国境内销售的排量为 1.6 升以下 (含 1.6 升) 的燃油汽油、柴油的乘用车 (含非插电式混合动力、双燃料和两用燃料乘用车); 二是综合工况燃料消耗量应符合标准。减半征收车船税的节能商用车应同时符合以下标准: 一是获得许可在中国境内销售的燃油天然气、汽油、柴油的轻型和重型商用车 (含非插电式混合动力、双燃料和两用燃料轻型和重型商用车); 二是燃油汽油、柴油的轻型和重型商用车综合工况燃料消耗量应符合标准。

中德深化智能网联汽车领域合作

2018 年 7 月 9 日中午, 国务院总理李克强在柏林总理府与德国总理默克尔共同主持第五轮中德政府磋商。随后, 在两国领导人见证下, 工业和信息化部部长苗圩与德国联邦经济和能源部、联邦交通和数字基础设施部代表共同签署了《关于自动网联驾驶领域合作的联合意向声明》。根据《联合意向声明》, 中德两国将建立高级别对话机制, 加强政府部门、行业组织、企业等在自动网联驾驶/智能网联汽车领域的多层次交流与合作, 具体包括: 推动国际统一标准的制定及应用、促进相关技术要求统一、促进两国企业在智能网联汽车及基础设施数据共享、健全智能网联汽车法律法规、推动制定国际统一的无线电频率解决方案、就通信技术统一及互操作解决方案交换信息等, 共同推动两国智能网联汽车发展。

上市车型梳理

7 月上市新车比较吸引关注的包括奔驰 CLS 级、东风英菲尼迪 Q60、雷克萨斯全新一代 ES、一汽大众探歌, 广汽本田奥德赛等。此外新车型仍以 SUV 为主。

表 7: 7 月上市车型回顾

厂商	车型	厂商指导价 (万元)	动力方面	级别	上市时间
进口三菱	新款帕杰罗	34.98-39.98	3.0L 发动机	SUV	7 月 1 日
一汽-大众奥迪	奥迪 Q5L	39.28-51.70	2.0T 发动机	SUV	7 月 2 日
福建奔驰	奔驰 V 级	48.50-61.80	2.0T 发动机	MPV	7 月 4 日
进口奔驰	奔驰 CLS 级	80.88-83.88	2.0T 发动机	中大型车	7 月 4 日
进口奔驰	奔驰 S 级	87.68-175.8	3.0T 发动机	豪华车	7 月 5 日
开瑞汽车	开瑞 K60EV	19.89-20.88	三元锂电池	MPV	7 月 8 日
康迪全球鹰	全球鹰 EX3	7.68-9.68	三元锂电池	SUV	7 月 12 日
广汽本田	新款奥德赛	22.98-29.98	2.4L 发动机	MPV	7 月 15 日
进口英菲尼迪	英菲尼迪 Q60	36.68-38.58	2.0T 发动机	跑车	7 月 18 日
海马汽车	第二代 S5	6.98-10.98	1.5T/1.6L 发动机	SUV	7 月 18 日
潍柴汽车	英致 EX1	13.98	三元锂电池	SUV	7 月 19 日
沃尔沃亚太	沃尔沃 S60L	27.69-34.09	1.5T/2.0T 发动机	中型车	7 月 20 日
广汽菲克	指挥官	25.98-31.58	2.0T 发动机	SUV	7 月 23 日
进口 Jeep	全新一代牧马人	42.99-53.99	2.0T 发动机	SUV	7 月 23 日
奇瑞	奇瑞 eQ1	13.41-14.41	三元锂电池	微型车	7 月 24 日
保时捷	新款 Macan	55.00-102.8	2.0T/3.0T/3.6T 发动机	SUV	7 月 25 日
雷克萨斯	全新一代 ES	27.90-46.80	2.0L/2.5L 发动机	中型车	7 月 26 日
东风日产	楼兰	23.88-37.58	2.5L/2.5T 发动机	SUV	7 月 27 日
沃尔沃亚太	沃尔沃 S60L E 驱混动	50.59	2.0T 发动机	中型车	7 月 27 日
领克汽车	领克 01 PHEV	23.28-26.28	1.5T 发动机	SUV	7 月 27 日
一汽-大众	T-ROC 探歌	13.98-20.98	1.2T/1.4T 发动机	SUV	7 月 30 日

资料来源: 网易汽车, 国信证券经济研究所整理

8 月份计划上市的车型以 SUV 为主, 其中包括奇瑞汽车捷途 X70、奔驰 G 级等。此外还有备受关注的雷克萨斯 LX。

表 8: 8 月新车计划

厂商	车型	厂商指导价 (万元)	动力方面	级别	上市时间
一汽奔腾	奔腾 B30EV	17.38-18.38	-	紧凑型车	8 月 2 日
进口沃尔沃	沃尔沃 V90	44.68-59.48	2.0T 发动机	旅行车	8 月 2 日
雷克萨斯	雷克萨斯 LX	129.1-141.7	5.7L 发动机	SUV	8 月 3 日
猎豹汽车	猎豹 C5EV	19.38-20.28	-	SUV	8 月 3 日
上汽大众	途安 L	15.58-19.98	1.4T 发动机	MPV	8 月 3 日
江淮汽车	江淮 IEV7S	17.6	三元锂电池	SUV	8 月 3 日
北京现代	索纳塔 PHEV	22.28-25.68	2.0L 发动机	中型车	8 月 7 日
进口奔驰	奔驰 G 级	158.88	4.0T 发动机	SUV	8 月 8 日
前途汽车	前途 K50	75.43	三元锂电池	跑车	8 月 8 日
广汽三菱	祺智 PHEV	20.98-21.98	-	SUV	8 月 11 日
长安汽车	悦翔	-	1.4/1.5L 发动机	小型车	8 月 15 日
奇瑞汽车	捷途 X70	-	1.5T 发动机	SUV	8 月 17 日
东风悦达起亚	奕跑	-	-	SUV	8 月 22 日
东风标致	标致 408	12.97-18.97	1.2T/1.6T/1.8L 发动机	紧凑型车	8 月 29 日
奇瑞捷豹	捷豹 E-PACE	-	-	SUV	8 月 29 日
新特	新特 DEV1	-	-	小型车	8 月 31 日

资料来源: 网易汽车, 国信证券经济研究所整理

特别提示:

【1】根据《证券公司信息隔离墙制度指引》(中证协发[2010]203 号)第五条的规定, 我公司特披露: 截至 2018 年 08 月 13 日, 我公司直投子公司国信弘盛投资有限公司以自有资金投资持有“宁波高发”(603788) 173.04 万股。自 2016 年 07 月 20 日起已进入限售解禁期。

国信证券投资评级:		
类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内, 股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司(以下简称“我公司”)所有, 仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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, 一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断, 在不同时期, 我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。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态; 我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用, 不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险, 我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构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, 并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032