

# 7月乘用车承压，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

7月库存指数仍警戒线之上，优选龙头。

### 投资要点

#### □ 每周复盘

跟随大盘回升，但汽车依然跑输大盘，行业比较下排名处于后四分之一。汽车板块上升0.86%和估值小幅上升至14.48倍。涨跌幅来看，在申万一级28个行业中，汽车板块排名21。估值，汽车板块估值均有所回升，其中乘用车板块回升幅度最大。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

正在景气下行时期。7月份整体平淡，零售略差于批发。狭义上看，乘用车7月批发销量159.6万辆，同比下滑6.4%，零售销量156.7万辆，同比下滑6.5%。广义上看，乘用车7月份零售销量160.5万辆，同比下滑4.9%，零售销量157.2万辆，同比下滑5.3%。6月库存系数1.93，环比增加21%，去库存压力增大。6月份各细分市场优惠幅度均连续不断扩大。

#### □ 重点关注

宏观层面，大力发展新能源汽车和智能汽车仍是政策重点，山东省加大公共领域新能源用车和工信部发布有关智能网联汽车的工作计划。市场方面，北京新能源汽车个人指标最新公布累计收到个人新能源小客车配置指标申请和确认延期的近36万个。企业方面，西泵股份发布2018年半年度报告实现营收近14.42亿元（+18.47%）和归母净利润近1.29亿元（+36.68%）。

#### □ 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：汽车板块上升 0.86%，跑输大盘 1.43%	4
1.2. 估值：整体板块有所回升，乘用车、汽车零部件低于可比行业	5
<b>2. 景气跟踪</b>	<b>7</b>
2.1. 销量：7 月车市运行平淡	7
2.2. 库存：6 月份库存系数上升且处于警戒线之上	7
2.3. 价格及优惠幅度：均价下滑，各细分市场促销均扩大	8
2.4. 新车上市：以 SUV 为主	8
<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: 7 月狭义乘用车批发同比下滑 5.3% .....	7
图 17: 7 月狭义乘用车零售同比下滑 5.5% .....	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 3: 8 月新车一览 .....	错误!未定义书签。
表 4: 本周上市公司重要公告一览 .....	错误!未定义书签。

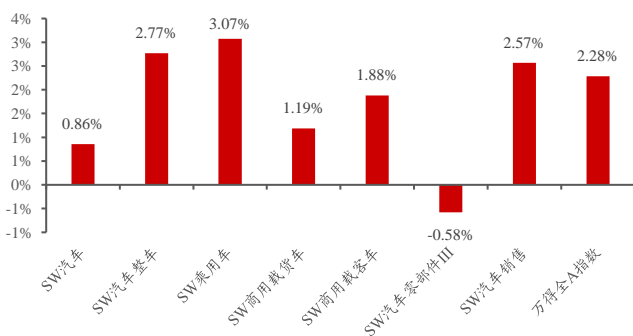
## 1. 每周复盘

跟随大盘反弹，但汽车依然跑输大盘，行业比较下排名处于后四分之一。汽车板块上升 0.86%和估值小幅上升至 14.48 倍。涨跌幅来看，在申万一级 28 个行业中，汽车板块排名 21 名，略弱于上周。细分领域中乘用车上涨幅度最大，上涨 3.07%，跑赢 wind 全 A 板块 0.79%。估值来看，汽车板块估值均有所上升，上调幅度弱于大盘，其中乘用车板块回升幅度最大。横向比较，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，绝对估值方面汽车零部件依然是最低。

### 1.1. 涨跌幅：汽车板块上升 0.86%，跑输大盘 1.43%

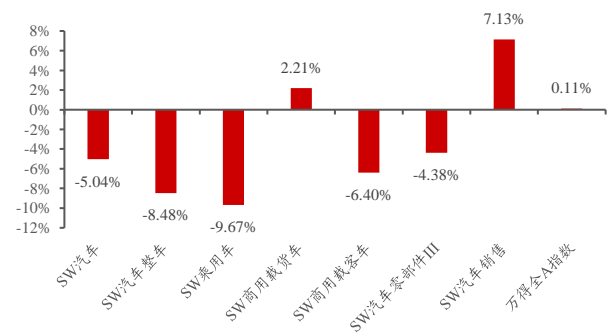
本周 SW 汽车板块上升 0.86%，跑输大盘 1.43%。SW 汽车销售板块上涨 2.57%，SW 汽车零部件板块下跌 0.58%，SW 汽车整车板块上涨 2.77%。其中，SW 商用载货车板块上涨 1.19%，SW 乘用车板块上涨 3.07%，SW 商用载客车板块上涨 1.88%。一月变动来看，SW 汽车板块下跌 5.04%，跑输大盘 5.15%。年初至今，SW 汽车板块下跌 25.12%，跑输大盘 8.02%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



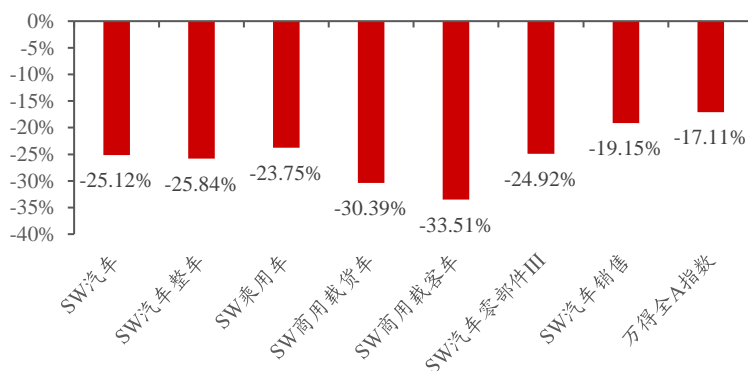
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

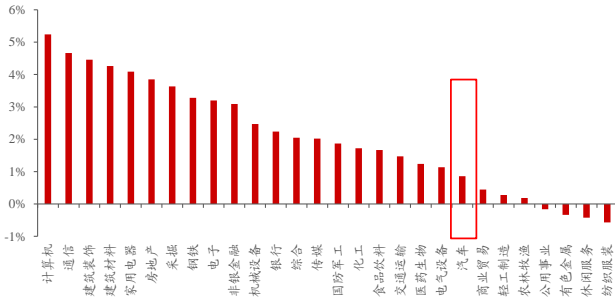
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



资料来源：浙商证券研究所

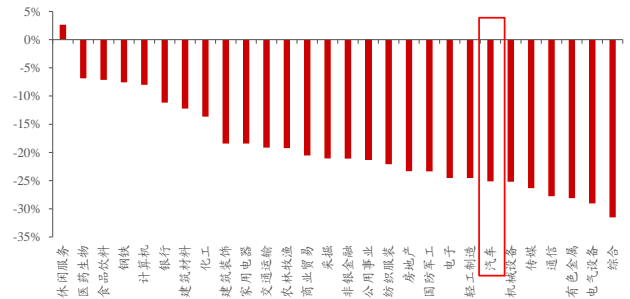
在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名 21，计算机涨幅最佳（5.24%）。年初至今，汽车板块排名 22，仅休闲服务有所上涨（+2.65%）。相关概念板块中，燃料电池和特斯拉板块跑赢大盘，分别上涨 2.67% 和 0.38%，新能源汽车、锂电池和智能汽车板块分别下降 0.57%，上涨 0.16%、上涨 1.73%。

图 4: SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

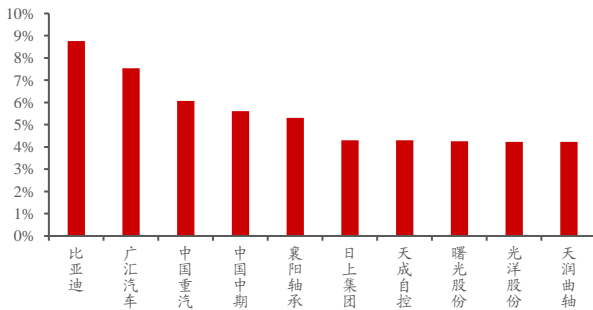
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

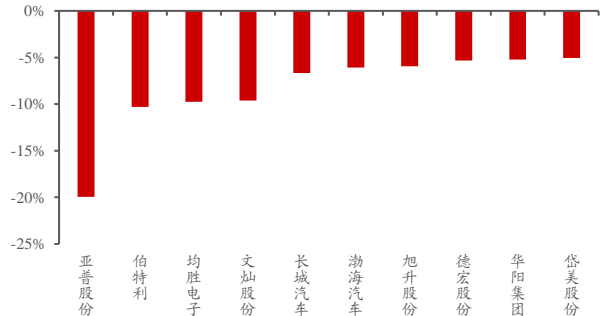
本周汽车板块个股表现，涨幅前五分别为比亚迪（+8.77%）、广汇汽车（+7.54%）、中国重汽（+6.08%）、中国中期（+5.61%）和襄阳轴承（+5.31%），跌幅前五分别为亚普股份（-19.96%）、伯特利（-10.29%）、均胜电子（-9.74%）、文灿股份（-9.61%）和长城汽车（-6.66%）。

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

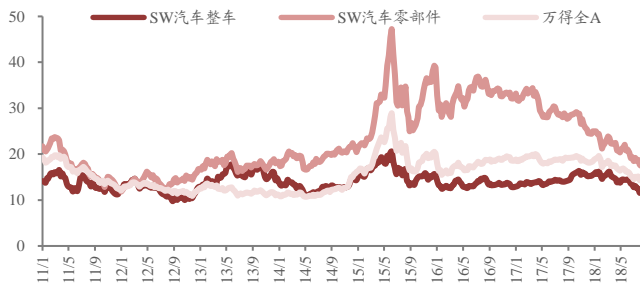
## 1.2. 估值：整体板块有所回升，乘用车、汽车零部件低于可比行业

本周汽车板块估值有所回升，但仍然弱于大盘，其中乘用车板块回升幅度最大。横向比较，乘用车估值回升幅度小于白色家电，但大于白酒，汽车零部件估值回升幅度小于计算机、传媒。

本周 SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 14.48 倍（上周：14.35 倍），是万得全 A 的 1.00 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 11.85 倍（上周：11.56 倍）和 17.58 倍（上周：17.64 倍）；本周 SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.69 倍（上周：1.74 倍），是万得全 A 的 1.05 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.47 倍（上周：1.51 倍）和 1.97 倍（上周：2.04 倍）。

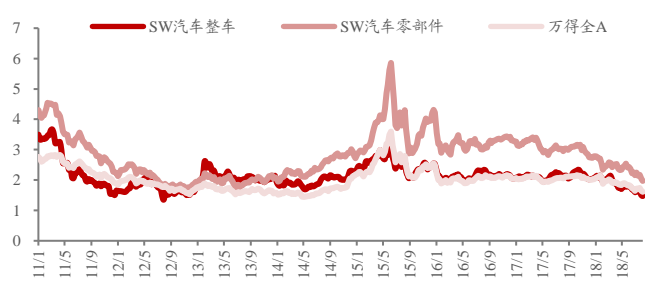
本周乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 11.67 倍（上周：11.37 倍）、17.08 倍（上周：16.75 倍）和 12.63 倍（上周：12.28 倍）；本周乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.48 倍（上周：1.51 倍）、0.97 倍（上周：0.98 倍）和 2.06 倍（上周：2.12 倍）。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



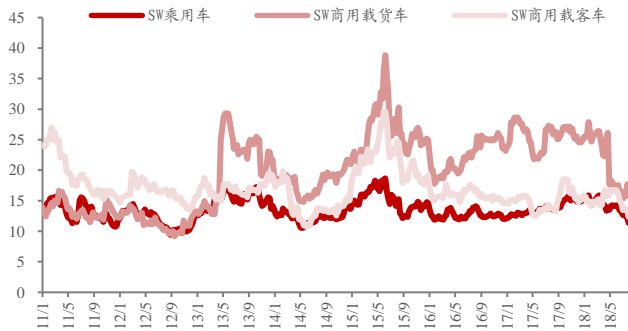
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新)



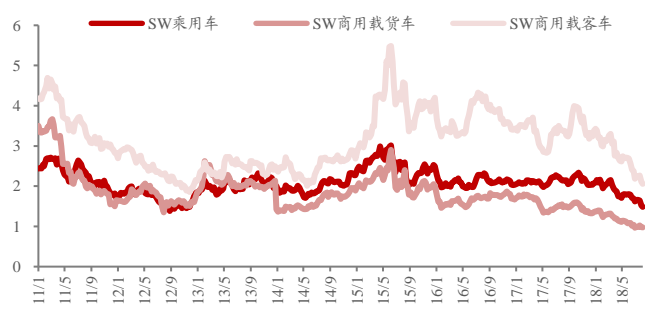
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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)

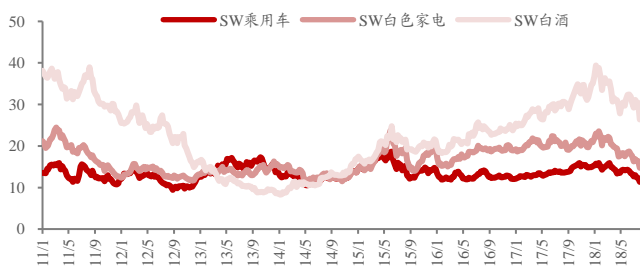


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 15.23 倍, 是乘用车的 1.31 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 26.54 倍, 是乘用车的 2.27 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 3.24 倍, 是乘用车的 2.19 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 6.27 倍, 是乘用车的 4.23 倍。

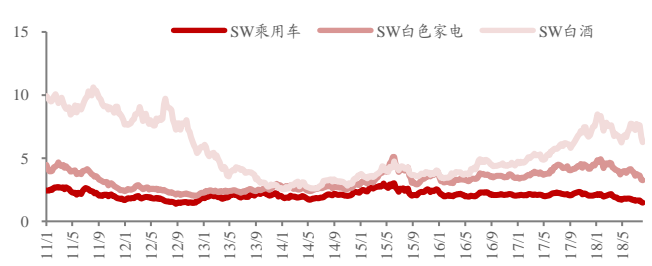
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 44.87 倍, 是汽车零部件的 2.57 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 23.21 倍, 是汽车零部件的 1.33 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 3.54 倍, 是汽车零部件的 1.79 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.29 倍, 是汽车零部件的 1.16 倍。

图 12: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



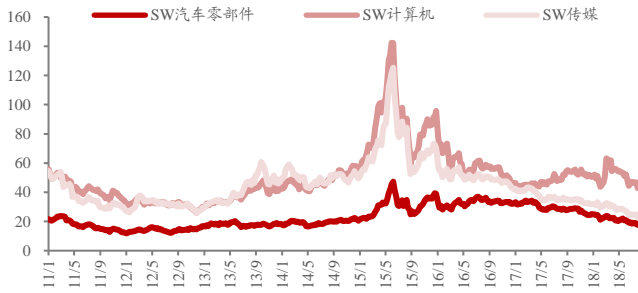
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



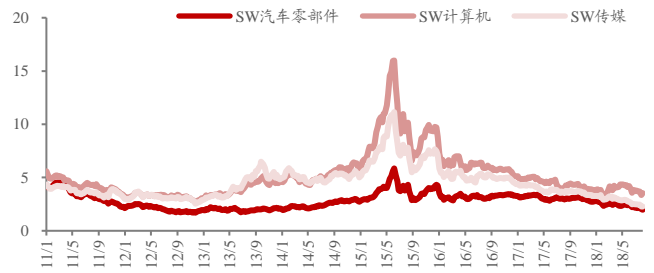
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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

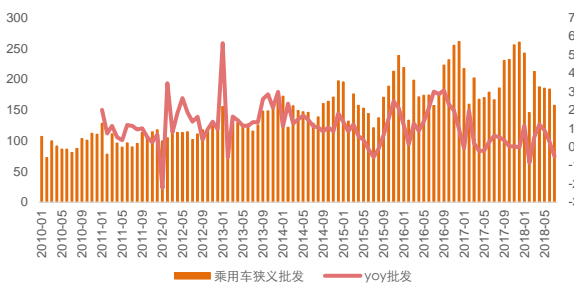
## 2. 景气跟踪

正在景气下行时期。7 月份整体平淡，零售略差于批发。狭义上看，乘用车 7 月批发销量 159.6 万辆，同比下滑 6.4%，零售销量 156.7 万辆，同比下滑 6.5%。广义上看，乘用车 7 月份零售销量 160.5 万辆，同比下滑 4.9%，零售销量 157.2 万辆，同比下滑 5.3%。6 月库存系数 1.93，环比增加 21%，去库存压力增大。6 月份各细分市场优惠幅度均连续不断扩大。

### 2.1. 销量：7 月车市运行平淡

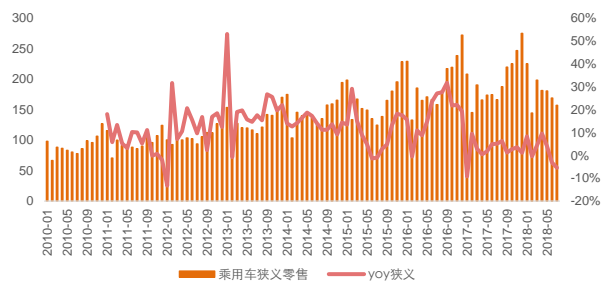
乘联会披露 7 月份国内乘用车产销数据，7 月份整体平淡，零售略差于批发。狭义上看，乘用车 7 月批发销量 159.6 万辆，同比下滑 6.4%，零售销量 156.7 万辆，同比下滑 6.5%。广义上看，乘用车 7 月份零售销量 160.5 万辆，同比下滑 4.9%，零售销量 157.2 万辆，同比下滑 5.3%。剔除淡季影响外，前 2 念你购置税优惠政策透支效应对今年车市带来影响开始真正体现。

图 16: 7 月狭义乘用车批发同比下滑 5.3%



资料来源: 中国汽车流通协会, 浙商证券研究所

图 17: 7 月狭义乘用车零售同比下滑 5.5%

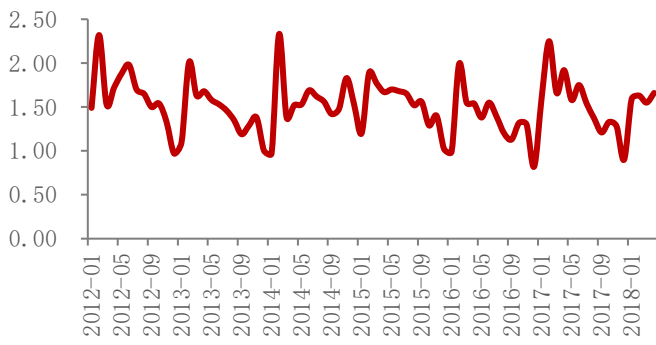


资料来源: 中国汽车流通协会, 浙商证券研究所

### 2.2. 库存：6 月份库存系数上升且处于警戒线之上

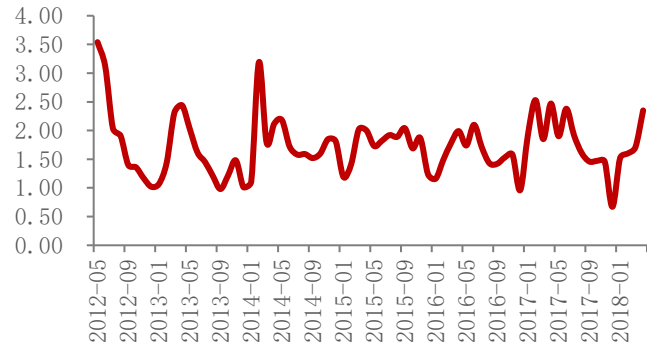
6 月份汽车经销商综合库存系数为 1.93，同比上升 10%，环比上升 21%，库存水平位于警戒线以上。合资品牌、自主品牌、高端豪华&进口品牌库存系数均环比上升。合资品牌库存系数为 1.87，环比上升 33%；自主品牌库存系数为 2.11，环比上升 19%；高端豪华&进口品牌库存系数为 1.83，环比上升 11%。库存深度超过 2 个月的品牌有 13 个，分别为广汽菲克、一汽轿车、东风标致、广汽三菱、比亚迪汽车、捷豹-路虎、上汽大众、东风启辰、上汽荣威、北京现代、长城汽车、长安福特、北汽绅宝。

图 18: 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 19: 自主品牌库存系数

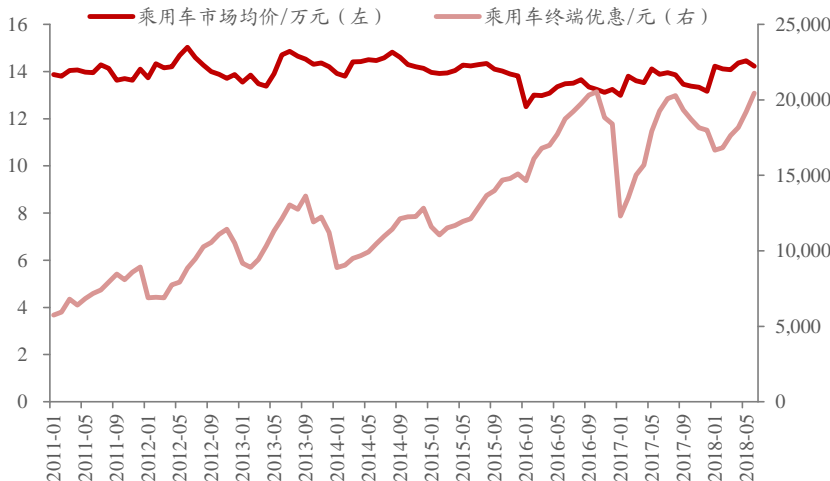


资料来源: 中国汽车流通协会, 浙商证券研究所

### 2.3. 价格及优惠幅度: 均价下滑, 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·6 月整体价格变化从 14.46 万下降至 14.23 万, 环比下降 1.6%。6 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 6.4%。各个细分市场均出现不同程度得价格下滑, 其中 MPV 环比下滑 1.86%, 幅度最大。各级别细分市场的加权优惠幅度全部出现上涨, 其中优惠幅度增加最大是 MPV 市场, 环比增加 19.6%。幅度最大。

图 20: 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 10 款新车, SUV 占据绝大部分, 分别为沃尔沃 XC40、猎豹 C5EV、K60 新能源、欧尚 COS1°、捷途 X70、君马 SEEK 5、奕跑、SWM 斯威 G01、E-PACE 和凯迪拉克 XT4。按能源类型分类, 有 7 款传统燃油车和 6 款纯电动车, 其中新造车势力前途汽车首款产品前途 K50 本月上市。

表 1: 8 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
沃尔沃 XC40	沃尔沃(进口)	2018/8/2	SUV	紧凑型	汽油	32.18-39.88 万	2.0T	8AT
奔腾 B30 EV	一汽奔腾	2018/8/2	轿车	紧凑型	纯电动	17.38 万	—	—
猎豹 C5EV	猎豹汽车	2018/8/3	SUV	紧凑型	纯电动	19.38-20.28 万	—	—

前途 K50	前途汽车	2018/8/8	跑车	—	纯电动		—	—
K60 新能源	开瑞汽车	2018/8/8	SUV	紧凑型	纯电动		—	—
知豆 D3	知豆电动	2018/8/10	轿车	微型车	纯电动	10.98-17.58 万	—	—
欧尚 COS1°	长安汽车	2018/8/17	SUV	中大型	汽油	预售:12.98 万	1.5T	6AT
捷途 X70	奇瑞汽车	2018/8/17	SUV	中型	汽油	预售:7.30-12.40 万	1.5T	5MT/8AT
君马 SEEK 5	君马汽车	2018/8/20	SUV	中型	汽油	预售:9.00-14.00 万	1.5T/1.8L	5MT/6AT
奕跑	东风悦达起亚	2018/8/22	SUV	小型	汽油			
SWM 斯威 G01	SWM 斯威汽车	2018/8/29	SUV	紧凑型	汽油	预售:8.99-11.99 万	1.5T	6MT/6AT
E-PACE	奇瑞捷豹路虎	2018/8/29	SUV	紧凑型	纯电动		—	—
凯迪拉克 XT4	上汽通用	2018/8/29	SUV	紧凑型	汽油			

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，大力发展新能源汽车和智能汽车仍是政策重点，山东发布《山东省打赢蓝天保卫战作战方案暨 2013—2020 年大气污染防治规划三期行动计划（2018—2020 年）》，加大公共领域新能源汽车和建设充电桩设施，工信部工信部、发改委印发《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020 年)》推动到 2020 年，建立可靠、安全、实时性强的智能网联汽车计算平台，形成平台相关标准，支撑高度自动驾驶（HA 级）。同时受中美贸易战影响，国务院对原产于美国的部分产品自 2018 年 8 月 23 日 12 时 01 分起实施加征 25% 的关税。市场方面，北京新能源汽车个人指标供不应求，截至 2018 年 8 月 8 日 24:00，累计收到个人新能源小客车配置指标申请和确认延期的近 36 万个。企业方面，西泵股份发布 2018 年半年度报告，2018H1 实现营收 14.42 亿元，同比增长 18.47%，归母净利润 1.29 亿元，同比增长 36.68%。

#### 3.1. 重点资讯

8 月 10 日，中汽协发布 7 月中国汽车产销报告，7 月份中国汽车分别产销 204.28 万辆、188.91 万辆，同比下滑 0.66% 和 4.02%，环比降幅为 10.78% 和 16.91%。其中乘用车 7 月销量 158.95 万辆，同比下滑 5.30%，环比下降 15.19%。轿车销售 81.46 万辆，同比下降 1.25%，环比下降 15.45%，SUV 销售 63.27 万辆，同比下降 8.24%，环比下降 14.22%，MPV 销售 10.66 万辆，同比下降 21.90%，环比下降 17.53%，交叉型乘用车销售 3.56 万辆，同比增长 29.74%，环比下降 18.86%。（来源：盖世汽车）

经国务院批准，国务院关税税则委员会决定对《国务院关税税则委员会关于对原产于美国 500 亿美元进口商品加征关税的公告》（税委会公告[2018]5 号）中对美加征关税商品清单二的商品作适当调整后，自 2018 年 8 月 23 日 12 时 01 分起实施加征 25% 的关税。（来源：凤凰网汽车）

8 月 8 日，《山东省打赢蓝天保卫战作战方案暨 2013—2020 年大气污染防治规划三期行动计划（2018—2020 年）》发布，该计划提出，凡是财政资金购买的公交车、公务用车及市政、环卫车辆优先采用新能源车，力争到 2020 年实现全覆盖。山东省将推进高速公路服务区和普通国省道沿线充电站（桩）设施建设，加快形成城际快充网络。到 2020 年，全省高速公路服务区充电站达 160 座以上。同时，促进交通用能清洁化，大力推广新能源、天然气（CNG/LNG）等节能环保运输工具。（来源：盖世汽车）

根据北京市小客车指标调控管理系统网站信息，截至 2018 年 8 月 8 日 24:00，累计收到个人新能源小客车配置指标申请和确认延期的共 359835 个。如果根据今年北京 5.4 万个人新能源配置指标来计算，新申请者将需要等待 7 年才能获得新能源指标。（来源：盖世汽车）

据工信部网站消息，工信部、发改委印发《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020 年)》。《计划》提出，到 2020 年，建立可靠、安全、实时性强的智能网联汽车计算平台，形成平台相关标准，支撑高度自动驾驶（HA 级）。（来源：人民网）

### 3.2. 公司公告

本周西泵股份发布 2018 年半年度报告，2018H1 实现营收 14.42 亿元，同比增长 18.47%，归母净利润 1.29 亿元，同比增长 36.68%，扣非归母净利润 1.34 亿元，同比增长 38.48%。营收大幅增长主要系新产品涡轮增压和排气歧管带来增量，涡轮增压实现营收 2.91 亿元（+95.86%）和排气歧管实现营收 5.76 亿元（+22.48%），传统水泵实现营收 5.19 亿元（-0.77%）和飞轮壳 2.59 亿元（-26.56%）。西泵股份 2018H1 毛利率为 26.50%，维持去年同期水平（2017H1: 26.58%），净利率为 9.01%，高于去年同期，主要系管理费用率下降近 1.3 个百分点（2018H1:11.57%），叠加计入其他收益的政府补助带来 700 多万利润增量，导致归母净利润增长大于营收增长幅度。未来公司新产品涡轮增压产品将继续放量并对主营产品排气歧管带来协同效应，排气歧管和水泵未来也将受益于节能减排、新能源汽车快速发展，公司业务可能受到中美贸易战、市场竞争加剧的影响。

表 2: 本周上市公司重要公告一览

公司名称	公告内容
浙江仙通	公司半年度实现营收 3.84 亿元（+7.52%），归母净利润 0.89 亿元（-6.90%）
万里扬	公司半年度实现营收近 21.61 亿元（-19.63%），归母净利润近 2.79 亿元（-33.80%）
西泵股份	公司半年度实现营收近 14.42 亿元（+18.47%），归母净利润近 1.29 亿元（+36.68%）
福达股份	公司半年度实现营收近 7.81 亿元（+14.10%），归母净利润近 0.67 亿元（-18.05%）
骆驼股份	公司半年度实现营收近 42.30 亿元（+32.43%），归母净利润近 2.88 亿元（+34.17%）
漳州发展	公司半年度实现营收近 12.36 亿元（-5.13%），归母净利润近 0.49 亿元（+328.58%）
鹏翎股份	公司半年度实现营收近 6.22 亿元（+11.17%），归母净利润近 0.54 亿元（-17.29%）
德宏股份	公司半年度实现营收近 2.41 亿元（-0.24%），归母净利润近 0.39 亿元（-3.29%）
中通客车	公司 7 月销售 774 辆汽车（-51.35%）
江铃汽车	公司 7 月销售近 1.51 万辆汽车（-13.50%），其中整车散件出口 620 辆（+3.33%）
江淮汽车	公司 7 月销售近 3.79 万辆汽车（+19.89%），其中出口近 1.23 万辆（+174.43%）
曙光股份	公司 7 月销售 1058 辆汽车（-27.98%），销售车桥（包括自配）近 6.56 支（-20.16%）
比亚迪	公司 7 月销售近 3.73 万辆乘用车，其中新能源乘用车近 1.88 万辆
安凯客车	公司 7 月销售 420 辆客车（-17.98%）
福田汽车	公司 7 月销售近 4.25 万辆汽车（-7.18%）和 2.75 万台发动机（-7.73%）
长城汽车	公司 7 月销售近 5.43 万辆汽车（-21.33%），其中出口 4368 辆（+23.25%）
东风汽车	公司 7 月销售 1.07 万辆汽车（-33.49%）
亚星客车	公司 7 月销售 289 辆客车（+22%）
中国重汽	公司 7 月销售近 1.15 万辆重型卡车（-5.79%）
小康股份	公司 7 月销售近 1.94 万辆汽车（-20.32%）和近 4.18 万台发动机（+21.38%）
长安汽车	公司 2018 年 7 月销售近 12.87 万辆汽车（-20.28%）
众泰汽车	公司控股股东铁牛集团及一致行动人增持公司股份 392.38 万股，增持后共持有近 9.02 亿股，占公司总股本的 44.26%
庞大集团	天津五八汽车服务有限公司计划自本公告日起未来 12 个月内通过协议转让等方式继续增持公司股份增持股份占公司总股本的 5%以上、且不超过 9%，但不包括五八车服已于 2018 年 8 月 8 日在指定媒体披露的 5.51%股份交易

川环科技	公司董事、监事、高级管理人员及川环员工计划自本公告披露之日起 6 个月内增持公司股份，拟增持金额合计不低于人民币 1000 万元
岱美股份	董事朱才友计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内减持不超过 25 万股，占公司股份总数的比例不超过 0.061%
华达科技	持股 5%以上股东、董事及总经理葛江宏葛江宏计划减持不超过 250 万股，不超过公司总股本的 1.12%，公司董事及副总经理朱世民计划减持不超过 100 万股，不超过公司总股本的 0.45%，公司董事、董事会秘书兼财务总监许霞计划减持不超过 50 万股，不超过公司总股本的 0.23%
迪生力	公司拟与 COCAIAPARTICIPACOES EIRELI 在巴西圣保罗市共同投资新设立控股子公司广东迪生力（巴西）汽配有限责任公司，注册资本为 200 万美元，其中迪生力出资 124 万美元，占注册资本的 62%
宁波高发	非公开发行股票限售股近 3213 万股拟上市流通，日期为 2018 年 8 月 15 日

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>