

8月上半月销量继续疲软，终端折扣继续扩大

——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

跟随大盘下调，但汽车跑赢大盘，行业比较下汽车表现较好。汽车板块下跌4.72%和估值下跌4.60%至13.81倍。涨跌幅，在申万一级28个行业中，汽车板块排名16。估值，汽车板块估值均有所下降，其中商用载货车板块下调幅度最小。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。8月初车市平淡，零售略差于批发，零售日均销量同比跌幅第一周和第二周分别为18.8%和17.4%。7月去库存压力变小，内部分化严重。库存系数为1.79，环比下降7%，然自主品牌库存系数在高基数的基础仍环比增长13%至2.38，创最近12个月以来的最高。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，新能源汽车和智能汽车仍是政策重点，工信部装备司将建立乘用车产品双积分配置信息库，北京市发起“星火计划”。行业方面，行业加速整合，跨界合作成为常态，中通客车实际控制人变更，长安蔚来新能源汽车项目，东风和华为签署深化战略合作协议。企业方面，吉利集团深入国际化布局，星宇股份发布半年报，2018H1实现营收约24.50亿元（+22.43%）。

□ 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

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅：汽车板块下跌 4.72%，跑赢大盘 0.07%	4
1.2. 估值：整体板块有所下降，乘用车、汽车零部件强于可比行业	5
2. 景气跟踪	7
2.1. 销量：8月初车市运行平淡，零售差于批发	7
2.2. 库存：7月份库存系数环比下降	8
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	9
3. 重点关注	9
3.1. 重点资讯	9
3.2. 公司公告	10
4. 投资建议	11

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 8 月周度零售数量 (辆) 和同比增速	7
表 2: 乘用车厂家 8 月周度批发数量 (辆) 和同比增速	7
表 3: 8 月新车一览	9
表 4: 本周上市公司重要公告一览	10

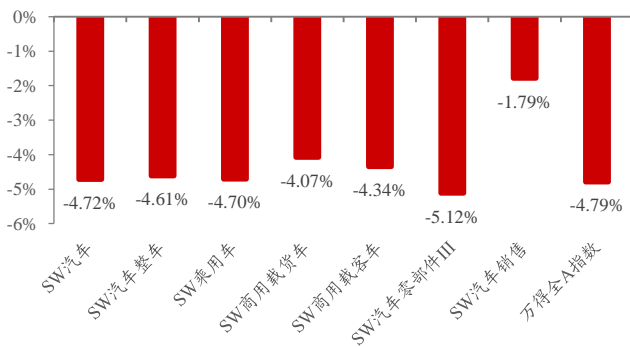
1. 每周复盘

跟随大盘下调，但汽车跑赢大盘，行业比较下汽车表现较好。汽车板块下跌 4.72% 和估值下跌 4.60% 至 13.81 倍。涨跌幅来看，在申万一级 28 个行业中，汽车板块排名 16，好于上周。细分领域中，汽车销售下调幅度最小，下跌 1.79%，跑赢 wind 全 A 板块 3.00%，估值来看，汽车板块估值均有所下降，下调幅度弱于大盘，其中商用载货车板块下调幅度最小。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：汽车板块下跌 4.72%，跑赢大盘 0.07%

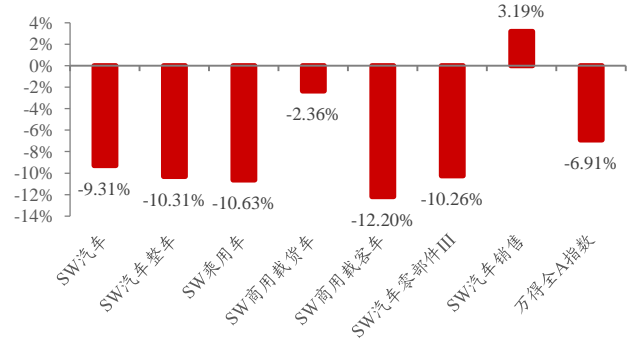
本周 SW 汽车板块下跌 4.72%，跑赢大盘 0.07%。SW 汽车销售下跌 1.79%，SW 汽车整车板块下跌 4.61%，SW 汽车零部件板块下跌 5.12%。其中，SW 商用载货车板块下跌 4.07%，SW 商用载客车板块下跌 4.34%，SW 乘用车板块下跌 4.70%。一月变动来看，SW 汽车板块下跌 9.31%，跑输大盘 2.40%。年初至今，SW 汽车板块下跌 28.65%，跑输大盘 7.58%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



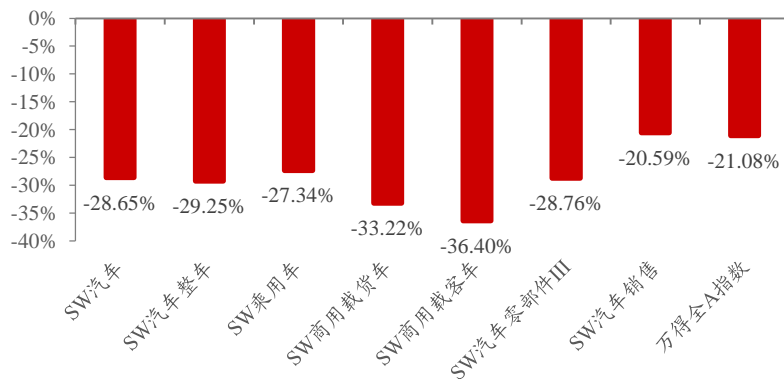
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

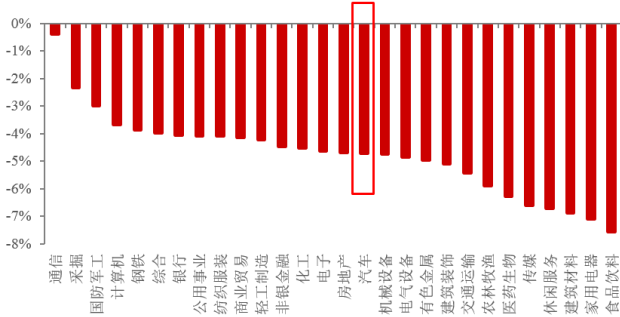
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



资料来源：浙商证券研究所

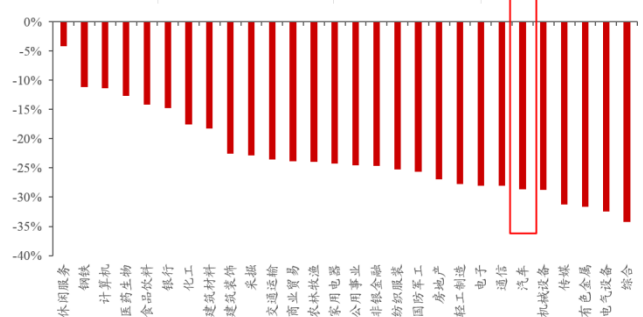
在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名 16，通讯行业跌幅最少（-0.39%）。年初至今，汽车板块排名 23，休闲幅度跌幅最少（-4.23%）。相关概念板块中，燃料电池、智能汽车和新能源汽车板块跑赢大盘，分别下跌 3.30%、4.12%、4.13%，锂电池和特斯拉指数分别下跌 5.04% 和 5.35%。

图 4: SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

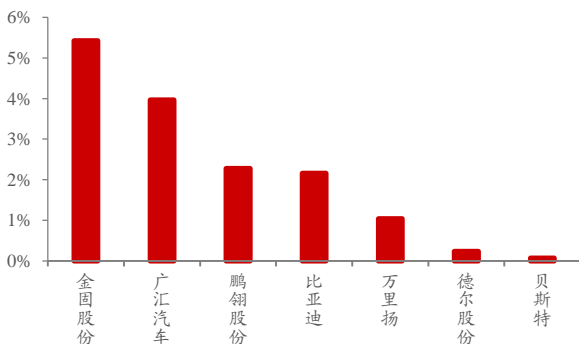
图 5: SW 一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

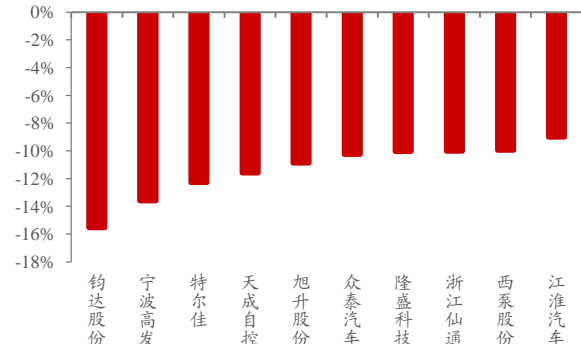
本周汽车板块个股表现，共 7 只股票有所上涨，涨幅前五分别为金固股份（+5.42%）、广汇汽车（+3.96%）、鹏翎股份（+2.28%）、比亚迪（+2.16%）和万里扬（+1.04%），跌幅前五分别为钧达股份（-15.54%）、宁波高发（-13.59%）、特尔佳（-12.28%）、天成自控（-11.59%）和旭升股份（-10.88%）。

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

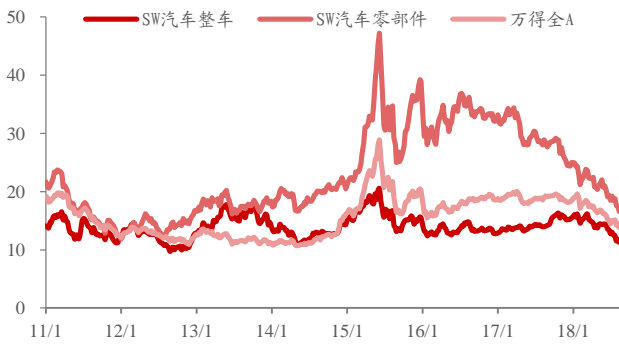
1.2. 估值：整体板块有所下降，乘用车、汽车零部件强于可比行业

本周汽车板块估值有所下降，其中商用载货车板块下调幅度最小。横向比较，乘用车估值下调幅度小于白色家电和白酒，汽车零部件下调幅度小于传媒，但大于计算机。

本周 SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 13.81 倍（上周：14.48 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 11.31 倍（上周：11.85 倍）和 16.57 倍（上周：17.48 倍）；本周 SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.67 倍（上周：1.75 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：1.55 倍）和 1.92 倍（上周：2.02 倍）。

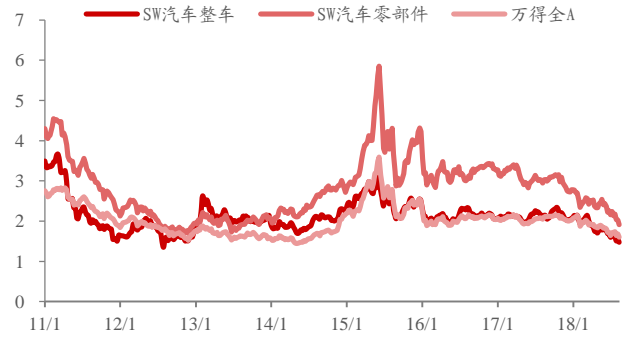
本周乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 11.13 倍（上周：11.67 倍）、16.48 倍（上周：17.08 倍）和 12.06 倍（上周：12.63 倍）；本周乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.49 倍（上周：1.56 倍）、0.96 倍（上周：0.99 倍）和 2.06 倍（上周：2.16 倍）。

图 8: 汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法)



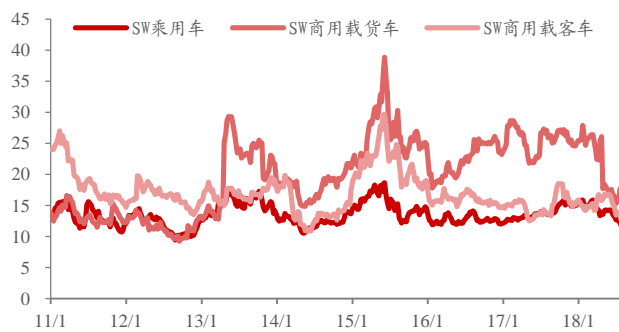
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新)



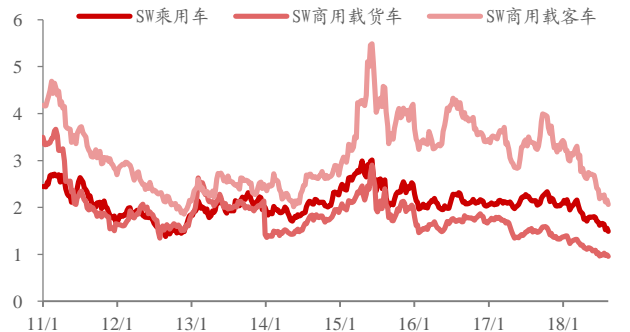
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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)

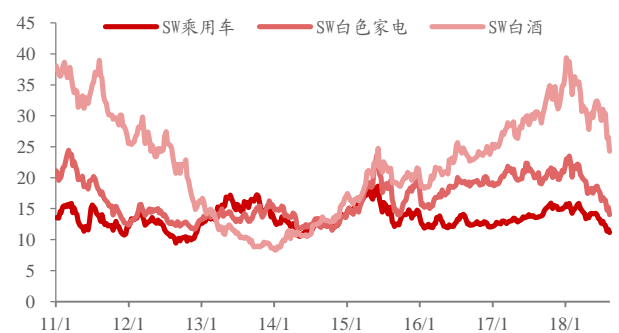


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 14.06 倍, 是乘用车的 1.26 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 24.30 倍, 是乘用车的 2.18 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 3.15 倍, 是乘用车的 2.11 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 6.15 倍, 是乘用车的 4.13 倍。

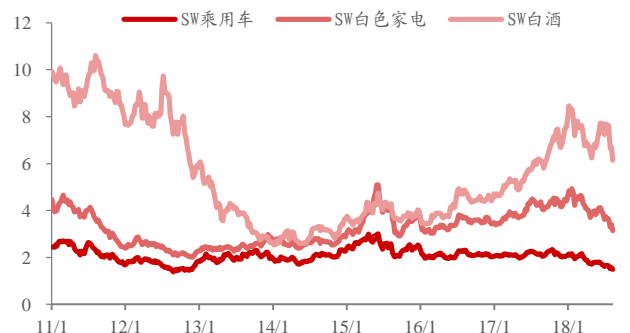
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 42.92 倍, 是汽车零部件的 2.59 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 21.60 倍, 是汽车零部件的 1.30 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 3.40 倍, 是汽车零部件的 1.77 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.17 倍, 是汽车零部件的 1.13 倍。

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

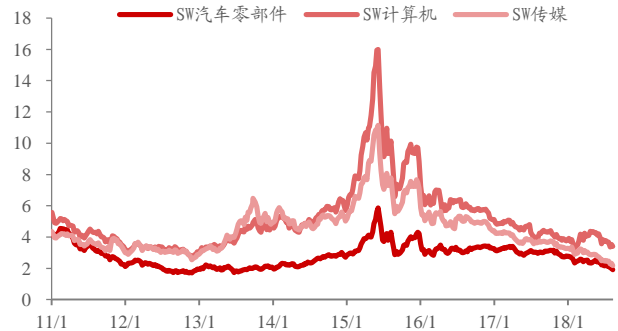
图 13: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



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, 8 月初车市平淡, 零售略差于批发, 零售日均销量同比跌幅第一周和第二周分别为 18.8% 和 17.4%。7 月去库存压力变小, 内部分化严重。库存系数为 1.79, 环比下降 7%, 其中高端豪华&进口品牌和合资品牌库存系数环比分别下降 16% 和 12%, 然自主品牌库存系数在高基数的基础仍环比增长 13% 至 2.38, 创最近 12 个月以来的最高。6 月份各细分市场优惠幅度均连续不断扩大。

2.1. 销量: 8 月初车市运行平淡, 零售差于批发

8 月第一周的零售日均销量是 4.35 万台, 同比下降 18.8%, 第二周的零售是日均 3.7 万台, 同比下降 17.4%, 市场表现相对一般。8 月第一周的批发日均销量是 4.2 万台, 同比下降 13.6%, 第二周的厂商批发是日均 3.8 万台, 同比下降 15%。市场表现也相对一般。

表 1: 乘用车厂家 8 月周度零售数量 (辆) 和同比增速

乘用车零售销量	1-3 日	4-10 日	11-17 日	18-24 日	25-31 日	月度累计
18 年日均销量	43487	37423				
同比	-18.8%	-17.4%				
17 年日均销量	53563	45287	49323	55720	71279	47770
同比	14.0%	2.0%	6.0%	4.0%	10.0%	6.0%

资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

表 2: 乘用车厂家 8 月周度批发数量 (辆) 和同比增速

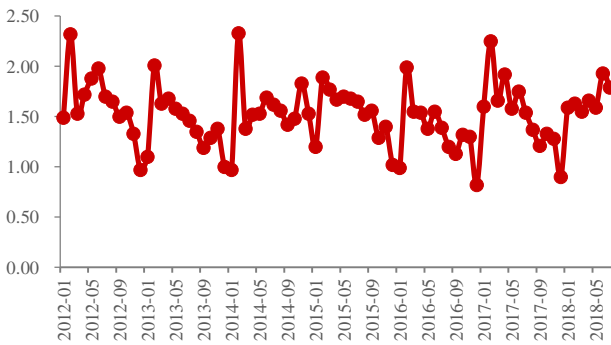
乘用车零售销量	1-3 日	4-10 日	11-17 日	18-24 日	25-31 日	月度累计
18 年日均销量	42028	38175				39331
同比	13.60%	-14.90%				-14.50%
17 年日均销量	48641	44865	49514	54059	71632	45998
同比	18.00%	10.00%	8.00%	2.00%	6.00%	13.00%

资料来源：乘联会，浙商证券研究所

2.2. 库存：7 月份库存系数环比下降

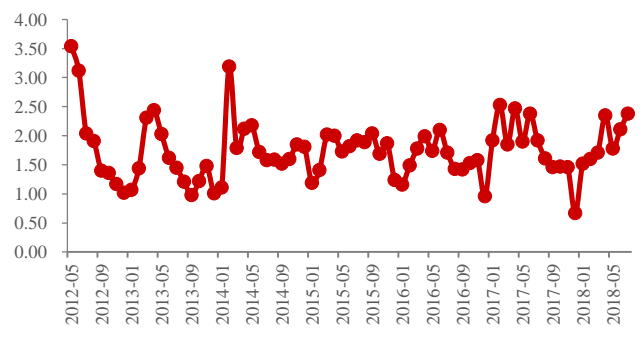
7 月份汽车经销商综合库存系数为 1.79，同比上升 16%，环比下降 7%，库存水平位于警戒线之上。高端豪华及进口品牌受关税影响积累的部分观望需求释放，其销量有所回升，高端豪华&进口品牌库存系数为 1.53，环比下降 16%。合资品牌库存系数为 1.64，环比下降 12%。自主品牌库存系数为 2.38，环比上升 13%。7 月库存深度超过 2 个月的品牌有 11 个，分别为东风标致、东风雷诺、长安福特、宝骏、江淮汽车、吉利汽车、上汽荣威、长城汽车、别克、捷豹-路虎、广汽三菱。

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

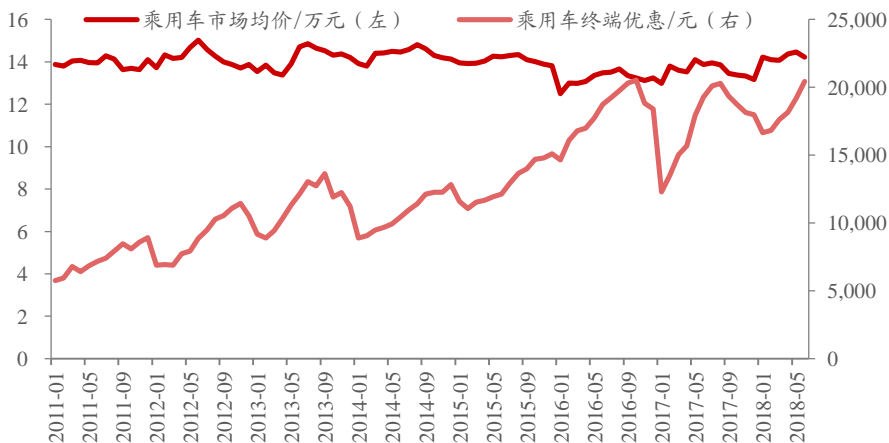


资料来源：中国汽车流通协会，浙商证券研究所

2.3. 价格及优惠幅度：均价下滑，各细分市场促销均扩大

乘用车市场终端优惠略有上涨。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 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、凯迪拉克 XT4 和欧拉 iQ。按能源类型分类，有 9 款传统燃油车和 8 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 3：8 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	—	—
别克 GL6	上汽通用	2018/8/15	MPV	—	汽油	14.19-16.69 万	1.3T	6AT
俊风 ER30	东风汽车	2018/8/16	轿车	小型	纯电动	14.98 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			
缤瑞	吉利汽车	2018/8/30	轿车	紧凑型	汽油	预售:9.08-11.88 万		
欧拉 iQ	长城欧拉	2018/8/31	SUV	紧凑型	纯电动			

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，工信部装备司将建立乘用车产品双积分配置信息库，北京发起北京市自动驾驶产业创新扶持“星火计划”。行业方面，行业加速整合，跨界合作成为常态，中通客车实际控制人由山东省交通工业集团将变更为控制亚星客车的山东重工集团，长安和蔚来共同打造的合资公司落户南京，东风和华为签署深化战略合作协议。企业方面，吉利集团与宝腾控股签署战略合作框架协议，深入国际化布局，星宇股份发布半年报，2018H1 实现营收约 24.50 亿元，同比增长 22.43%。

3.1. 重点资讯

8 月 14 日下午，中通客车股份有限公司发布公告称，中通客车股份有限公司实际控制人由山东省交通工业集团控股有限公司变更为山东重工集团有限公司，最终控制方仍为山东省人民政府国有资产监督管理委员会，山东重工集团旗下有潍柴动力、潍柴重机、亚星客车、山推股份和德国凯傲集团公司等多家上市公司。(来源：盖世汽车)

8月18日,浙江吉利控股集团与宝腾控股签署战略合作框架协议,深化双方在新能源领域的合作,加强资源协同和规模化效应,拓展宝腾市场空间,推动宝腾参与全球汽车市场竞争。签约当日,马哈蒂尔总理一行还深入考察吉利创新成果,试驾了博瑞GE、博越、领克、沃尔沃S90荣耀版等最新车型。(来源:电动邦)

8月17日,长安汽车与蔚来汽车共同出资打造的长安蔚来新能源汽车科技有限公司落户南京江宁开发区。据了解,新成立的公司计划总投资50亿元,将于年内开工建设,计划研发三款车型,第一款将于2020年投产。(来源:盖世汽车)

为贯彻实施《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》,推进境内乘用车企业双积分核算和审查工作有序开展,减轻企业报送工作量,提高车型信息与产量匹配准确度,经请示工业和信息化部装备工业司同意,装备工业发展中心8月14日下发通知,将建立乘用车产品双积分配置信息库,创建《公告》产品双积分配置信息序列号,通过乘用车双积分配置信息库对应的积分配置ID在合格证信息系统中提取对应产量,对有关企业实施双积分核算和审查。(来源:第一电动网)

8月16日,东风汽车集团股份有限公司与华为技术有限公司签署深化战略合作协议。根据协议,双方将充分发挥东风在汽车行业的积累和华为在ICT领域的技术优势,面向下一代电动智能网联汽车展开战略合作,为用户提供卓越的智能汽车产品和服务。(来源:汽车之家)

为支持北京市自动驾驶产业创新,加速自动驾驶与智慧交通领域的技术研发与人才培养,8月14日,北京市经济和信息化委员会联合北京智能车联产业创新中心共同发起北京市自动驾驶产业创新扶持“星火计划”。“星火计划”将以国家智能汽车与智慧交通(京冀)示范区封闭试验场为依托,为符合条件的参与企业(或创新团队)提供多种测试与技术评估特惠服务。(来源:第一电动网)

3.2. 公司公告

本周星宇股份发布2018年半年度报告,2018H1实现营收约24.50亿元,同比增长22.43%,好于乘用车行业增速(中汽协:2018年乘用车销量同比增长4.64%),主要系公司客户升级叠加新项目投产,未来公司将受益于核心客户一汽大众多款SUV投产将迎来销量拐点叠加与客户深度合作(高端LED灯渗透率逐渐提升:例如换代宝来采用全LED大灯,配套更多车型:如奥迪A3、奥迪Q5等)。公司2018H1实现归母净利润约为3.00亿元,同比增长32.31%,每股收益为1.09元。归母净利润增长幅度大于营收幅度,主要系管理费用率有所下降。2018H1公司毛利率为21.64%(去年同期:22.07%),费用率为8.30%,比去年同期下降1.66个百分点,其中管理费用率下降明显,2018H1为5.60%(去年同期:7.46%)。

表 4: 本周上市公司重要公告一览

公司名称	公告内容
远东传动	公司半年度实现营收约 9.22 亿元 (+28.01%), 归母净利润约 1.31 亿元 (+51.03%)
力帆股份	公司半年度实现营收约 59.8 亿元 (-5.06%), 归母净利润约 1.25 亿元 (+3.01%)
东方时尚	公司半年度实现营收约 5.23 亿元 (-9.99%), 归母净利润约 1.14 亿元 (+1.09%)
万通智控	公司半年度实现营收约 1.38 亿元 (-10.34%), 归母净利润约 0.12 亿元 (-37.76%)
威唐工业	公司半年度实现营收约 3.03 亿元 (+52.84%), 归母净利润约 0.62 亿元 (+43.74%)
爱柯迪	公司半年度实现营收约 12.38 亿元 (+21.60%), 归母净利润约 2.33 亿元 (+3.57%)
星宇股份	公司半年度实现营收约 24.50 亿元 (+22.43%), 归母净利润约 3.00 亿元 (+32.31%)
苏奥传感	公司半年度实现营收约 3.18 亿元 (+6.03%), 归母净利润约 0.52 亿元 (-0.88%)
金麒麟	公司半年度实现营收约 6.86 亿元 (-6.79%), 归母净利润约 0.36 亿元 (-64.19%)
豪能股份	公司半年度实现营收约 4.57 亿元 (+19.06%), 归母净利润约 0.82 亿元 (+5.70%)
中原内配	公司半年度实现营收约 8.23 亿元 (+13.09%), 归母净利润约 1.29 亿元 (-1.87%)
钧达股份	公司半年度实现营收约 4.66 亿元 (-5.65%), 归母净利润约 0.26 亿元 (+18.87%)

常熟汽饰	公司发布业绩快报，半年度实现营收约 6.82 亿元 (+16.69%)，归母净利润约 2.67 亿元 (+121.87%)
一汽夏利	公司 7 月销售 1182 辆汽车 (-40.57%)
力帆股份	公司 7 月销售 8568 辆乘用车 (-8.46%)，5.29 万辆摩托车 (+2.07%)，7.29 万台摩托车发动机(-21.53%)和 2.64 万台汽油机(-22.33%)
爱柯迪	本激励计划首次授予的激励对象共计 24 人，限制性股票首次授予数量 512 万股，限制性股票首次授予的价格为每股 6.00 元，限制性股票首次授予日 2018 年 8 月 22 日
力帆股份	公司拟回购并注销部分激励对象已获授尚未解锁的 (合计) 122.68 万股限制性股票，回购价格为 4.33 元/股
蓝黛传动	公司将终止实施限制性股票激励计划，并对限制性股票激励计划激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票进行回购注销，本次回购注销的已获授但尚未解除限售的全部限制性股票合计 750.82 万股，本次回购注销完成后，公司总股本将由约 4.29 亿股减少至约 4.21 亿股。
中原内配	公司董事会决定对激励对象所持已获授但尚未解锁的 32.70 万股限制性股票进行回购注销，回购价格为 4.93 元/股
华懋科技	非公开发行股票限售股近 2894.97 万股将于 2018 年 8 月 22 日上市流通
拓普集团	公司拟向全资子公司拓普巴西 增资金额 700 万美元 (约合人民币 4655 万元)
万丰奥威	公司全资子公司万丰镁瑞丁向其全资子公司镁瑞丁新材料增资 0.82 亿美元 (折合人民币约 5.54 亿元)
亚太股份	全资子公司“芜湖亚太”将其持有的公司控股子公司“柳州底盘”7.14%的股权转让给公司，转让价格为 635 万元，转让完成后，公司直接持有“柳州底盘”100%股权

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>