

淡季逐步走出，行业景气度提升

2018 年 09 月 03 日

【投资要点】

- ◆ 上周东财汽车行业上涨 0.15%，同期，上证指数下跌 0.15%，报收 2725.25 点，沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指下跌 1.03%，汽车行业跑赢同期上证指数，跑输同期沪深 300 指数。
- ◆ 乘用车：8 月进入尾声，销售逐步走出淡季。从零售端看，8 月第四周销售同比降幅缩窄到 10%，销售逐步改善，前几周放假的厂家也逐渐开工。从厂家批发端看，批发端反弹更快，销量同比仅下降 2%，月末批发表现良好。接下来 4 个月会是今年最为重要的四个月，今年购置税优惠完全退出，所以年末翘尾效应不会很明显，从政策倾向性看，未来正常情况应该会维持 10% 的购置税率不变，稳增长应该是未来 2-3 年汽车行业的主基调。
- ◆ 商用车：重卡短期下跌，但未来不会重现断崖下跌，客车行情将在四季度逐渐回暖。货车方面，产业链调研数据显示重卡 8 月销量同比约下降 20%，到 9 月降幅将缩窄。今年重卡整体销量会在 100 万辆左右，相比去年 110 万辆下降约下降 5-10% 左右，但由于排放标准升级，国三车加速淘汰，重卡在未来几年不会有断崖式下跌，未来还要看新一轮基建的实施力度和时间点。客车方面，8 月行情仍然较淡，受政府财政影响，客车尤其是公交车的采购主要集中于年末，叠加明年新能源车补贴下滑 30-50% 的预期，如果政策提早落地，今年年末势必有一轮不小的抢装。
- ◆ 零部件：主机厂分化情况明显，吉利、上汽目前销量表现较好，看好深度配套这两个主机厂的零部件公司。

【配置建议】

- ◆ 投资建议：乘用车方面，谨慎看好合资稳固，自主起飞的主机厂上汽集团（600104）；商用车方面，谨慎看好产品研发能力超前，重卡发动机产品系列不断丰富，新能源终极技术方案有完整储备的潍柴动力（000338）；零部件方面，谨慎看好吉利汽车零部件核心供应商，国内汽车 NVH 领域（隔音降噪减震）龙头拓普集团（601689），建议关注国内商用车变速器龙头，现在正加速进军乘用车变速器市场的万里扬（002434）。

【风险提示】

- ◆ 地缘政治风险加大；
- ◆ 汽车消费回暖不及预期。

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

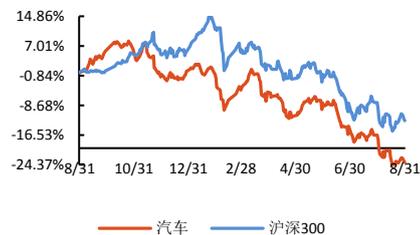
证券分析师：闵立政

证书编号：S1160516020001

联系人：胡婷

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

《谷歌自动驾驶落地中国，ADAS 产业链市场空间广阔》

2018. 08. 27

《自主龙头强势增长，上汽吉利产业链供应商抗风险强》

2018. 08. 20

《7 月乘用车销量同比下滑，新能源车销量维持高增长》

2018. 08. 13

《车市渐入淡季，整体促销力度加大》

2018. 08. 06

《节能汽车减半征收车船税，新能源汽车免车船税》

2018. 08. 01

正文目录

1. 行情回顾.....	3
1.1. 汽车板块上周市场表现.....	3
1.2. 各子行业市场表现.....	3
1.2.1. 汽车各子行业今年以来板块涨跌幅.....	3
1.2.2. 汽车各子行业上周板块涨跌幅.....	4
1.3. 个股市场表现.....	4
1.3.1. 今年以来个股涨跌幅.....	4
1.3.2. 上周个股涨跌幅.....	5
1.4. 行业估值状况.....	6
1.4.1. 最近五年汽车市盈率走势.....	6
1.4.2. 行业估值最高的个股.....	7
1.4.3. 行业估值最低的个股.....	7
2. 行业动态.....	8
2.1. 行业资讯.....	8
2.2. 公司资讯.....	9
3. 本周观点.....	12
4. 行业重点关注公司.....	13
5. 2018 年公司中报披露.....	15
6. 风险提示.....	19

图表目录

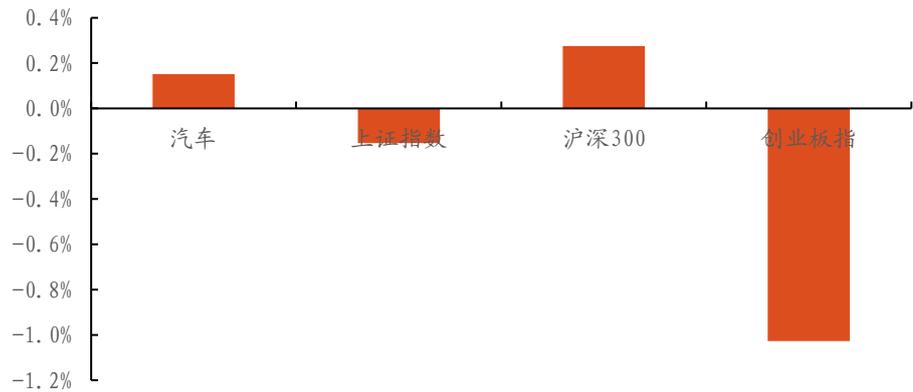
图表 1: 汽车行业和各指数上周涨跌幅.....	3
图表 2: 汽车各子行业今年以来涨跌幅.....	3
图表 3: 汽车各子行业上周涨跌幅.....	4
图表 4: 汽车行业今年以来个股涨幅排名前十图.....	4
图表 5: 汽车行业今年以来个股跌幅排名前十图.....	5
图表 6: 汽车行业上周个股涨幅排名前十图.....	5
图表 7: 汽车行业上周个股跌幅排名前十图.....	6
图表 8: 最近五年汽车与沪深 300 估值水平走势情况 (TTM 整体法).....	6
图表 9: 汽车行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股.....	7
图表 10: 汽车行业市盈率 (TTM, 剔除负值) 最低的十只个股.....	7
图表 11: 整车及汽车服务公司.....	13
图表 12: 汽车零部件公司.....	14
图表 13: 公司 2018 年中报披露.....	15

1. 行情回顾

1.1. 汽车板块上周市场表现

上周东财汽车行业上涨 0.15%，根据东财分类的 105 个二级行业指数涨跌幅排行榜中，汽车排在第 24 位。同期，上证指数下跌 0.15%，报收 2725.25 点，沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指下跌 1.03%，汽车行业跑赢同期上证指数，跑输同期沪深 300 指数。沪深 300 指数跑赢同期上证指数。

图表 1: 汽车行业和各指数上周涨跌幅



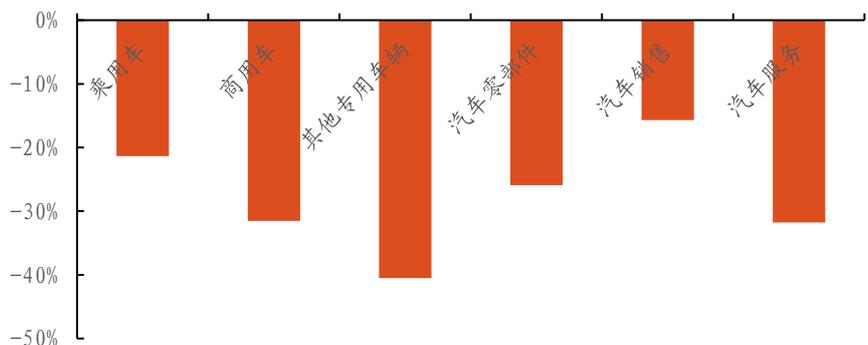
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.2. 各子行业市场表现

1.2.1. 汽车各子行业今年以来板块涨跌幅

今年以来东财汽车的六个三级子行业中，乘用车、商用车、其它专用车辆、汽车零部件、汽车销售、汽车服务分别涨跌了-21.33%、-31.53%、-40.53%、-25.90%、-15.69%、-31.78%。

图表 2: 汽车各子行业今年以来涨跌幅

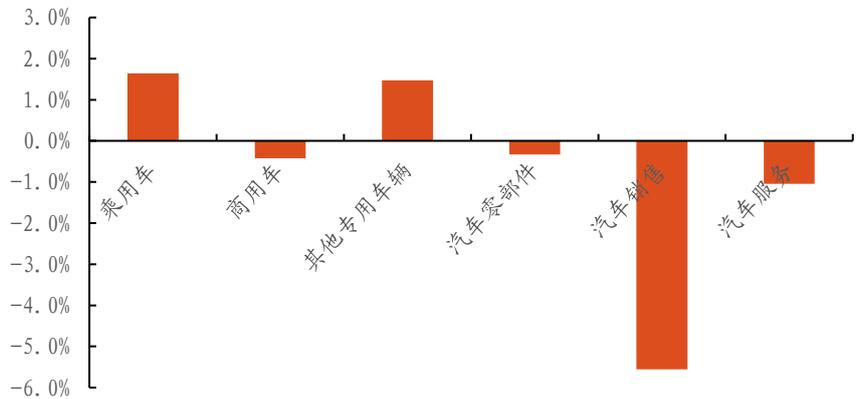


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.2.2. 汽车各子行业上周板块涨跌幅

上周东财汽车的六个三级子行业中，乘用车、商用车、其它专用车辆、汽车零部件、汽车销售、汽车服务分别涨跌了 1.64%、-0.42%、1.47%、-0.33%、-5.55%、-1.04%。

图表 3: 汽车各子行业上周涨跌幅



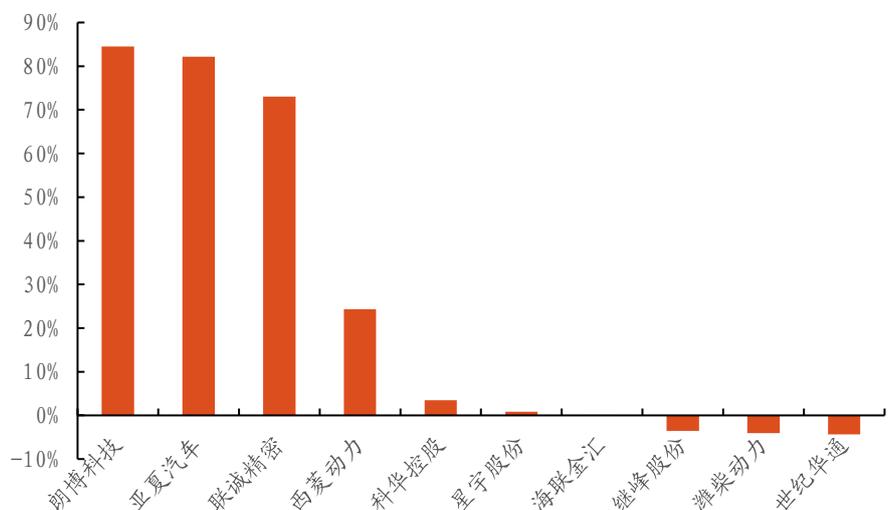
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.3. 个股市场表现

1.3.1. 今年以来个股涨跌幅

根据东财二级行业分类，板块内今年以来涨幅最大的前十只股票为朗博科技、亚夏汽车、联诚精密、西菱动力、科华控股、星宇股份、海联金汇、继峰股份、潍柴动力、世纪华通。

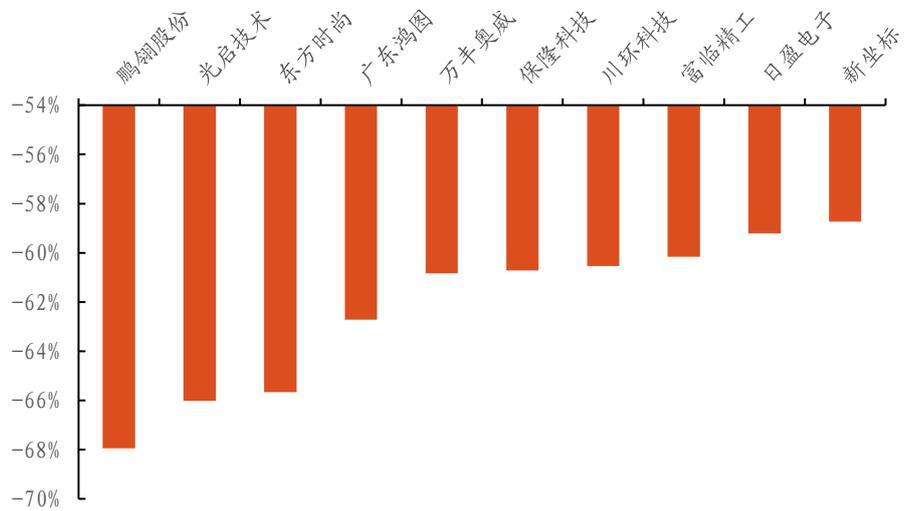
图表 4: 汽车行业今年以来个股涨幅排名前十图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

根据东财二级行业分类，板块内今年以来跌幅最大的十个股为鹏翎股份、光启技术、东方时尚、广东鸿图、万丰奥威、保隆科技、川环科技、富临精工、日盈电子、新坐标。

图表 5: 汽车行业今年以来个股跌幅排名前十图

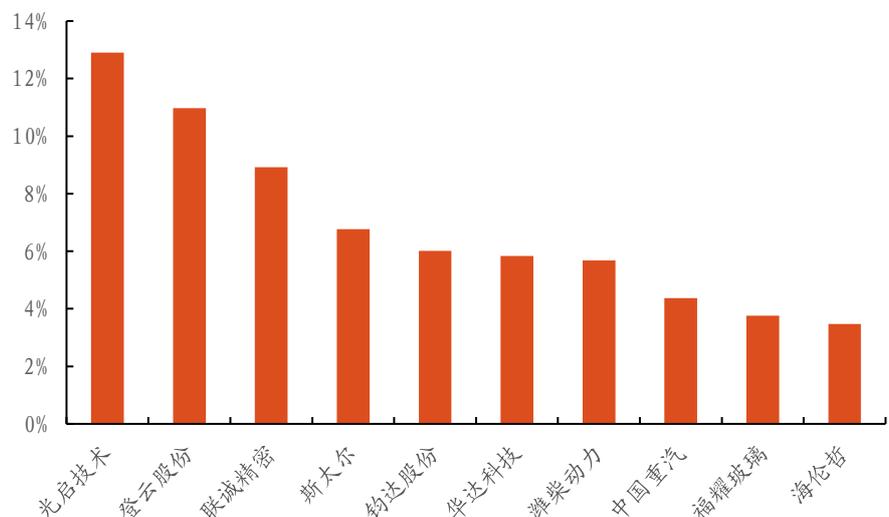


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.3.2. 上周个股涨跌幅

根据东财二级行业分类，上周板块内涨幅最大的前十只股票为光启技术、登云股份、联诚精密、斯太尔、钧达股份、华达科技、潍柴动力、中国重汽、福耀玻璃、海伦哲。

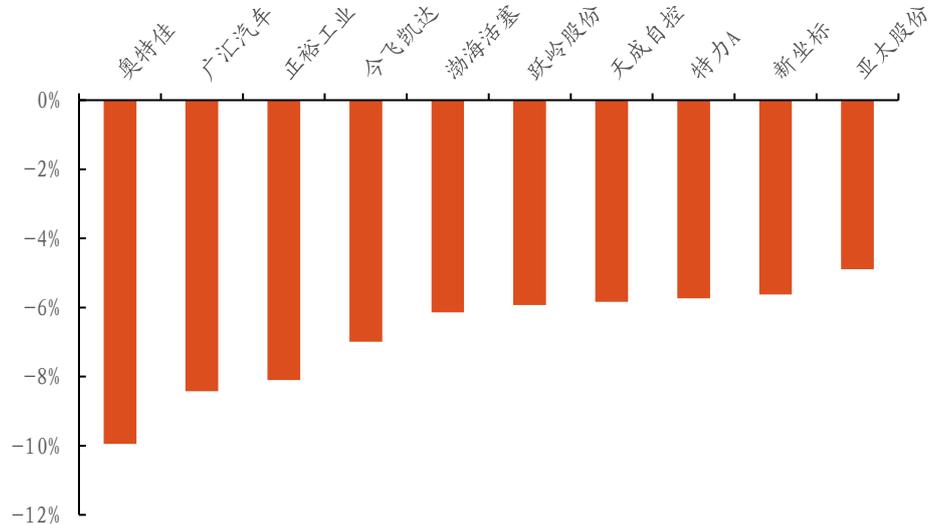
图表 6: 汽车行业上周个股涨幅排名前十图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

根据东财二级行业分类，上周板块内跌幅最大的前十只股票为奥特佳、广汇汽车、正裕工业、今飞凯达、渤海活塞、跃岭股份、天成自控、特力 A、新坐标、亚太股份。

图表 7：汽车行业上周个股跌幅排名前十图



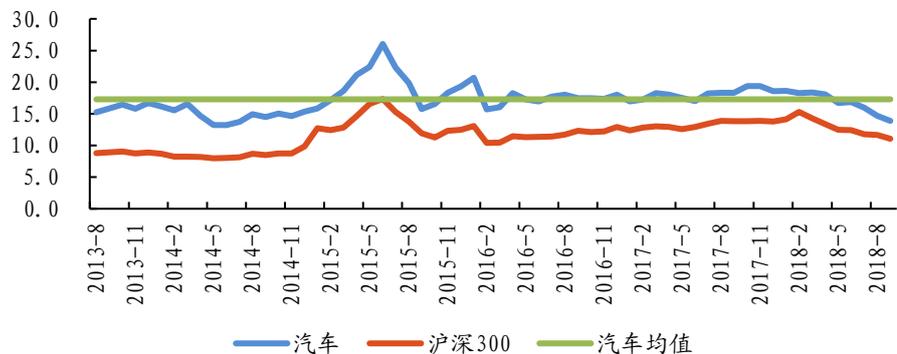
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4. 行业估值状况

1.4.1. 最近五年汽车市盈率走势

截至上周，根据东财以二级行业分类，汽车行业市盈率（TTM）为 13.87 倍，沪深 300 为 11.05 倍，汽车行业估值水平低于最近五年平均水平。

图表 8：最近五年汽车与沪深 300 估值水平走势情况（TTM 整体法）

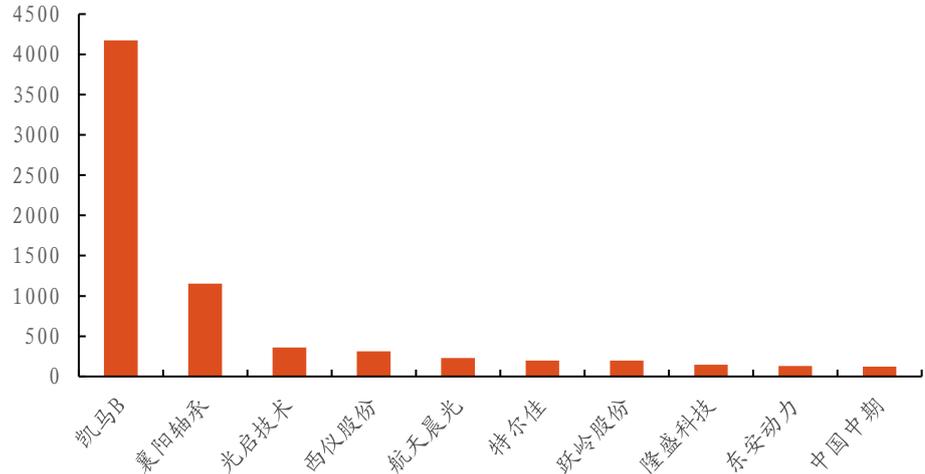


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4.2. 行业估值最高的个股

截至上周，根据东财二级行业分类，汽车行业市盈率（TTM）最高的十只个股为凯马 B、襄阳轴承、光启技术、西仪股份、航天晨光、特尔佳、跃岭股份、隆盛科技、东安动力、中国中期。

图表 9：汽车行业市盈率（TTM）最高的十只个股

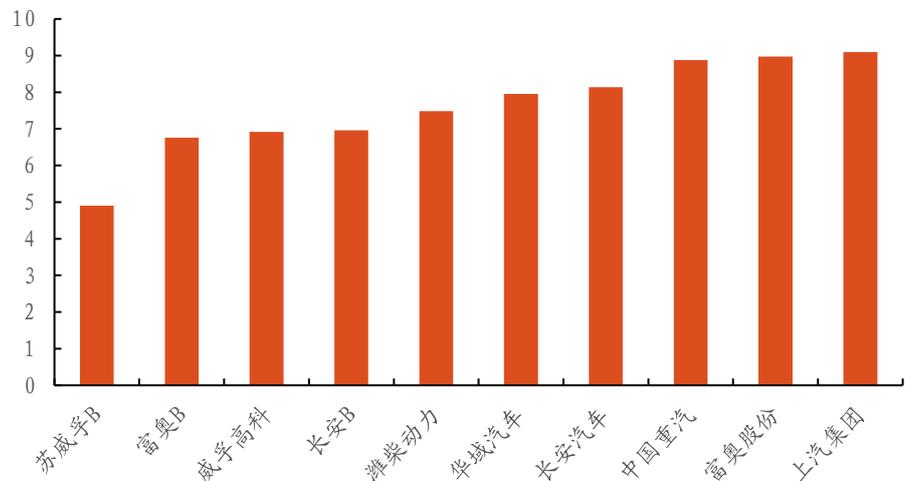


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.4.3. 行业估值最低的个股

截至上周，根据东财二级行业分类，汽车行业市盈率最低 (TTM, 剔除负值) 的十只个股为苏威孚 B、富奥 B、威孚高科、长安 B、潍柴动力、华域汽车、长安汽车、中国重汽、富奥股份、上汽集团。

图表 10：汽车行业市盈率（TTM，剔除负值）最低的十只个股



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

2. 行业动态

2.1. 行业资讯

2018年9月乘用车市场预测分析：批发量将达217万辆

根据乘联会与威尔森的联合预测，2018年9月整体乘用车市场批发量预计为：217.0万辆，同比2017年9月萎缩5.8%。其中轿车市场113.5万辆，同比萎缩2.5%；MPV市场13.0万辆，同比萎缩19.3%；SUV市场90.5万辆，同比萎缩7.4%。相比2018年7月，9月整体乘用车市场在基础销量上有38.5%的增量，影响9月批发量的主要因素是：季节性大幅上升带来的增量；其次是厂商季度末冲量、价格下降也带来一定的增量。相比2018年7月，9月季节性大幅上升，带来25.4%的增量；市场零售差于预期，并且在进口关税下调政策的影响下，预估9月经销商降价促销意愿较高，带来4.1%的增量；预期9月各厂商均有较多新车型陆续投放市场，车型生命周期上升，带来3.8%的增量；厂商季度末冲量，加快批发节奏，带来7.7%的增量。（中商产业研究院）

新能源车配套环境持续优化，全国建成公共充电桩27.5万个

我国新能源车产业发展已经从培育期进入成长期，在全球范围内形成了一定的先发优势。工业和信息化部装备工业司瞿国春表示，在政策体系利好支持下，近5年来，我国新能源汽车年产销年均复合增长率近130%，连续三年产销量居世界第一。新能源车配套环境持续优化，充电网络建设稳步推进。目前，公共场所、居民小区、单位内部、高速公路等主要场所，充电桩的覆盖率大幅提升。截至今年7月份，全国共建成公共充电桩27.5万个，同比增长了52%，新用户私人安装率接近80%，新能源汽车专用号牌已经在全国推广使用。我国新能源汽车产业发展基础还不牢固，动力电池综合性能仍需提升，当前及今后一段时间，仍是我国新能源汽车产业爬坡过坎的关键时期。（新华网）

全球7月新能源乘用车销量排行：特斯拉第一，比亚迪第二，荣威第三

2018年7月，全球新能源乘用车销量同比增长62%，达到近14.5万辆。单月销量达到史上第四高点，目前的最高纪录仍是2017年12月创造的17.4万辆。截至7月底，全球新能源乘用车总销量达90.6万辆，同比增长68%，市场份额1.7%，达到历史新高。全年销量预计达到200万辆，市场份额有望超过2%。分类型来看，纯电动乘用车在新能源乘用车市场占比63%。2018全年来看，纯电动汽车的占比预计超过65%。特斯拉凭借20576辆的总交付量在7月再次问鼎冠军。比亚迪以18337辆继续位列第二，并刷新了最高销量纪录。上汽荣威以9745辆的销量力压宝马，排名第三。（第一电动网）

动力电池7月装机量3.4GWh，宁德时代、比亚迪共占62%市场总额

根据第一电动研究院的统计测算，2018年7月国内新能源汽车市场动力电池装机量为3.369GWh，环比增长15.7%，同比增长30%。1-7月累计装机量为18.93GWh，同比增长126.16%。从动力电池企业来看，宁德时代以1.276GWh的装机量位居

榜首，占7月总装机量的37.9%；比亚迪位居第二，装机量为0.801Gwh，占比为23.8%。（第一电动网）

深圳发布2018年新能源汽车地补政策：补贴标准分三阶段

8月30日，深圳市财政委员会发布了《深圳市2018年新能源汽车推广应用财政支持政策》，关于车辆购置补贴，对于在深圳市依法注册登记的新能源汽车，由新能源汽车生产企业在销售新能源汽车产品时按照扣减补贴后的价格与购车方进行结算。（第一电动网）

山东低速电动车7月生产4.6万辆，同比降低2%

山东低速电动车产量在7月依然延续下滑走势。据山东省汽车行业协会统计，2018年7月，山东生产低速电动车46153辆，环比下降6.16%，同比下降2%。继今年2月份之后，再次出现环比同比双双下降走势。（第一电动网）

2.2. 公司资讯

猛狮科技(002684)：公司与长城控股签署股权转让协议，公司以6000万元，将上海燃料电池汽车动力系统有限公司51%股权转让给长城控股，预计产生投资收益1643万元。交易后，公司不再持有上燃动力股权。上燃动力对公司及公司子公司尚有往来款债务金额16970万元，该欠款由长城控股提供资金偿还。

国机汽车(600335)：公司拟以发行股份方式，合计作价约31.07亿元，收购国机集团持有的中汽工程100%股权，发行股份价格为9.45元/股，同时拟定增募集不超过23.98亿元配套资金。

广汽集团(601238)：上半年广汽集团营业收入372亿元，同比增长约7.00%；归属于上市公司股东的净利润69.13亿元，同比增长11.82%，创出上市以来半年报最好成绩；拟向全体股东派东每10股1元(含税)的中期现金股息，预计共派发现金股利总额约10.21亿。上半年，广汽集团汽车产销均突破100万辆，分别达104.8万和101.7万辆，同比增长7.7%和5.5%。

华达科技(603358)：公司上半年实现营收18.92亿元，同比增长35%；净利润1.43亿元，同比增长8%；每股收益0.64元。公司中期拟每10股转增4股派现2元。

蓝黛传动(002765)：预计公司2018年1-9月净利润为3752.35万元~6003.75万元，上年同期为7504.69万元，同比下降50%~20%。做出上述预测，是基于以下原因：受行业产品发展变动趋势、市场竞争加剧、国际政治经济因素、部分客户产品结构调整、客户降价因素，以及受原材料价格上涨影响、公司固定成本增加、限制性股票回购注销股份支付费用一次性摊销等因素影响；且由于公司研发的新产品尚处于开发阶段，业绩贡献尚未显现。

亚夏汽车(002607)：预计公司2018年1-9月净利润为4436.87万元~5823.39万元，上年同期为5546.09万元，同比变动-20%~5%。做出上述预测，是基于以下原因：汽车市场竞争加剧；市场利率上浮，导致公司财务成本上升。

东风汽车(600006)：公司上半年实现营收57.89亿元，同比下滑29%；净利

润2.91亿元，同比增长116%；每股收益0.15元。报告期内，公司销售汽车6.98万辆，同比下降21.47%。

宇通客车(600066)：公司期内净利润6.16亿元(人民币，下同)，同比下降23.42%；营业收入120.17亿元，同比增长29.03%。

松芝股份(002454)：预计公司2018年1-9月净利润为4909.01万元~1.31亿元，上年同期为1.64亿元，同比下降70%~20%。做出上述预测，是基于以下原因：公司主营业务发展增长放缓，相关产品毛利率有所下降，期间费用有所增长。

东风汽车(600006)：上半年公司收入同比微增0.3%至579.22亿元人民币；股东应占溢利同比增长14.9%至80.68亿元；每股收益93.64分，拟派中期息每股0.1元。上半年集团累计销售汽车约151.01万辆，同比增长约2.6%，其中乘用车销售约127.87万辆，同比增长约2.3%；商用车销售约23.14万辆，同比增长4.5%。

威孚高科(000581)：上半年实现营收49.6亿，同比增长4.9%，实现归母净利润15.5亿，同比增长16.5%。上半年重卡景气度较高，威孚明显受益。下半年行业同比数据承压，蓝天保卫战助力重卡销量中枢上移。威孚高科是国内燃喷系统和尾气处理龙头，子公司众多，但均为主业相关。公司在手现金极其充裕，未来或进一步提高分红率。

潍柴动力(000338)：公司录得营业收入约为人民币822.64亿元，上升约13.8%；归属于母公司股东的净利润约为43.93亿元，上升约65.8%；每股基本盈利约为0.55元，拟派中期息每10股派现金1.80元。上半年国内重卡市场销量保持增长，公司共销售重卡用发动机约19.43万台，较去年同期约17.85万台，同比增长约8.9%。重卡市场配套占有率达28.9%，继续在行业内保持领先优势。

潍柴动力(000338)：董事长谭旭光表示，公司的德国子公司凯傲集团今年上半年订单同比增长17%，收入增幅不大，因供应商无法保证交货等问题所致。此外，公司将推进凯傲与德马泰克在济南的建厂事宜，提供更加适合中国需求的设计和解决方案，同时解决企业整合中存在的问题。

鸿特科技(300176)：公司上半年实现营业收入20.89亿元，同比增长133.86%；净利润3.82亿元，同比增长732.4%；每股收益1.88元。公司拟每10股转增9股派发红利0.5元。上半年，公司铝合金精密压铸业务、智能制造业务及金融科技信息服务业务都取得了持续、稳健发展。

浩物股份(000757)：1-6月公司实现营业收入3.49亿元，同比增长9.55%；实现归属于母公司股东的净利润为6018.73万元，同比增长178.01%；基本每股收益0.13元。对于营业收入的增长，公司称主要系报告期内公司曲轴销量增加所致。

广汇汽车(600297)：公司上半年营业收入781亿元，同比增长11.19%；归属于上市公司股东的净利润21.1亿元，同比增长5.22%。基本每股收益0.2548元。

广汇宝信(01293.HK)：上半年公司收入同比增长7%至169.82亿元人民币；股东应占溢利同比减少10.2%至3.63亿元；每股收益0.13元。大部分收入来自汽车销售，占总收入的87.4%。豪华及超豪华品牌与中高端市场品牌的销售收入分别占汽车销售收入约87.8%及12.2%。汽车销售收入增加7.697亿元，主要由于豪华及超豪华汽车销售收入增加所致。

江铃汽车(000550)：上半年实现营业收入142.87亿元，同比降8.8%；净利

润3.19亿元，同比降42.31%；每股收益0.37元。公司整车销售14.74万辆，同比下降4.16%。主要为处于调整期的乘用车销量下降及公司销售结构变化的影响。上半年，公司在电动化领域的转型初见成效，公司首款纯电动轻卡凯锐EV上市，与国内多家知名物流服务企业形成战略合作伙伴，斩获5100台订单。

亚星客车(600213)：上半年，公司共销售客车1678辆，同比增长31.09%。实现营业收入11.09亿元，同比增长29.25%。实现归属上市公司股东净利润1,733.97万元，同比增长25.94%。

世纪华通(002602)：公司2018年上半年实现营业收入3,895,063,047.66元，同比增长138.53%；实现归属于上市公司股东的净利润710,510,534.68元，同比增长14.93%；基本每股收益0.51元/股。公司拟以1,459,222,653股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1元，以资本公积金向全体股东每10股转增6股。

比亚迪(002594)：2018年上半年，公司实现营业收入约541.51亿元(人民币，下同)，同比增长20.23%；归属于上市公司股东的净利润4.79亿元，同比减少72.19%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损6.73亿元；基本每股收益0.13元。

比亚迪(002594)：预计公司2018年1-9月净利润为12.80亿元~16.80亿元，上年同期为27.91亿元，同比下降54.15%~39.82%。做出上述预测，是基于以下原因：第三季度，随着6月12日新的补贴政策的执行，预计新能源汽车行业将快速增长。集团于5月底和6月底推出的两款新车，元EV360及全新一代唐赢得了大量订单，预计在第三季度陆续交付并贡献显著销量，带动集团新能源汽车销量实现强劲增长。燃油汽车业务方面，预计受宏观经济影响整体汽车市场需求增速放缓，但集团宋Max车型凭借综合竞争优势预计将继续保持热销，带动集团燃油汽车销量及收入同比去年实现显著增长。

江淮汽车(600418)：公司上半年实现营收237.09亿元，同比下滑6%；净利润1.63亿元，同比下滑53%；扣非后净利润亏损4.37亿元，上年同期盈利1.92亿元；每股收益0.09元。报告期内净利下滑主要系销量规模下降、融资成本上升、计提资产减值损失增加所致。

上汽集团(600104)：公司上半年实现营收4571.78亿元，同比增长17%；净利润189.82亿元，同比增长19%；每股收益1.63元。报告期内，公司经营业绩再创同期最好水平，实现整车销售352.3万辆，同比增长11%，销量增速将近是市场平均增速的3倍。

一汽轿车(000800)：上半年实现营业收入134.79亿元，同比增加0.58%；净利润8091.24万元，同比减少70.08%；每股收益0.05元。上半年，汽车市场竞争持续加剧，公司受原材料价格波动和自主产品结构调整等因素影响，实现整体销售11.24万辆，较上年同期增加1.01%。

中通客车(000957)：2018年上半年，该公司实现营业收入2401345517.82元，同比增长5.37%；归属于上市公司股东的净利润30562017.46元，同比下降50.36%。

3. 本周观点

乘用车：8月进入尾声，销售逐步走出淡季。从零售端看，8月第四周销售同比降幅缩窄到10%，销售逐步改善，前几周休假的厂家也逐渐开工。从厂家批发端看，批发端反弹更快，销量同比仅下降2%，月末批发表现良好。接下来4个月会是今年最为重要的四个月，今年购置税优惠完全退出，所以年末翘尾效应不会很明显，从政策倾向性看，未来正常情况应该会维持10%的购置税率不变，稳增长应该是未来2-3年汽车行业的主基调。

商用车：重卡短期下跌，但未来不会重现断崖下跌，客车行情将在四季度逐渐回暖。货车方面，产业链调研数据显示重卡8月销量同比约下降20%，到9月降幅将缩窄。今年重卡整体销量会在100万辆左右，相比去年110万辆下降约下降5-10%左右，但由于排放标准升级，国三车加速淘汰，重卡在未来几年不会有断崖式下跌，未来还要看新一轮基建的实施力度和时间点。客车方面，8月行情仍然较淡，受政府财政影响，客车尤其是公交车的采购主要集中于年末，叠加明年新能源车补贴下滑30-50%的预期，如果政策提早落地，今年年末势必有一轮不小的抢装。

零部件：主机厂分化情况明显，吉利、上汽目前销量表现较好，看好深度配套这两个主机厂的零部件公司。

投资建议：乘用车方面，谨慎看好合资稳固，自主起飞的主机厂上汽集团（600104）；商用车方面，谨慎看好产品研发能力超前，重卡发动机产品系列不断丰富，新能源终极技术方案有完整储备的潍柴动力（000338）；零部件方面，谨慎看好吉利汽车零部件核心供应商，国内汽车NVH领域（隔音降噪减震）龙头拓普集团（601689），建议关注国内商用车变速器龙头，现在正加速进军乘用车变速器市场的万里扬（002434）。

4. 行业重点关注公司

图表 11: 整车及汽车服务公司

代码	简称	总市值 (亿元)	一致盈利预测			股价 (元)	评级
			2018	2019	2020		
600006.SH	东风汽车	77.40	0.25	0.31	0.38	3.87	未评级
600297.SH	广汇汽车	509.49	0.54	0.66	0.78	6.20	增持
601238.SH	广汽集团	1062.33	1.26	1.43	1.62	10.40	增持
600686.SH	金龙汽车	64.37	0.76	1.00	1.33	10.61	增持
600104.SH	上汽集团	3405.73	3.24	3.52	3.81	29.15	增持
600066.SH	宇通客车	335.41	1.50	1.65	1.82	15.15	增持
002594.SZ	比亚迪	1212.93	1.36	1.84	2.39	44.46	增持
000957.SZ	中通客车	34.57	0.00	0.00	0.00	5.83	未评级
600418.SH	江淮汽车	92.58	0.33	0.44	0.59	4.89	未评级
000800.SZ	一汽轿车	110.67	0.00	0.00	0.00	6.80	增持
000625.SZ	长安汽车	335.71	1.01	1.20	1.50	6.99	未评级
601633.SH	长城汽车	648.95	0.80	0.97	1.13	7.11	未评级
000951.SZ	中国重汽	80.13	1.41	1.50	1.64	11.94	未评级
600335.SH	国机汽车	107.40	0.78	0.91	0.93	10.43	未评级

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

图表 12: 汽车零部件公司

代码	简称	总市值 (亿元)	一致盈利预测			股价 (元)	评级
			2018	2019	2020		
600741.SH	华域汽车	644.10	2.53	2.56	2.79	20.43	增持
603040.SH	新坐标	22.03	1.71	2.45	3.27	27.67	增持
603085.SH	天成自控	30.35	0.53	0.79	1.07	13.56	未评级
603197.SH	保隆科技	36.96	1.24	1.58	1.98	22.13	增持
000338.SZ	潍柴动力	639.78	0.97	1.05	1.16	8.00	增持
600699.SH	均胜电子	228.02	1.22	1.39	1.69	24.02	未评级
600741.SH	华域汽车	644.10	2.53	2.56	2.79	20.43	增持
002920.SZ	德赛西威	121.28	1.13	1.33	1.60	22.05	未评级
002906.SZ	华阳集团	61.03	0.73	0.88	0.00	12.90	未评级
603788.SH	宁波高发	41.28	1.34	1.70	2.09	17.94	增持
601689.SH	拓普集团	120.85	1.22	1.46	1.76	16.61	增持
600081.SH	东风科技	29.16	0.47	0.49	0.00	9.30	未评级
300473.SZ	德尔股份	35.47	2.37	3.30	4.06	33.81	未评级
002355.SZ	兴民智通	44.86	0.13	0.16	0.20	7.18	增持
002284.SZ	亚太股份	38.72	0.14	0.17	0.25	5.25	未评级
000559.SZ	万向钱潮	167.94	0.00	0.00	0.00	6.10	未评级
000887.SZ	中鼎股份	142.45	1.05	1.23	1.44	11.54	增持
601799.SH	星宇股份	137.88	2.22	2.88	3.63	49.93	增持
600933.SH	爱柯迪	80.82	0.62	0.74	0.87	9.56	未评级
603358.SH	华达科技	40.61	1.37	1.62	1.88	18.13	未评级
002048.SZ	宁波华翔	68.51	1.12	1.44	1.56	10.94	未评级
300258.SZ	精锻科技	53.10	0.78	0.98	1.22	13.11	未评级
000581.SZ	威孚高科	193.11	2.71	2.86	3.15	19.14	未评级
002126.SZ	银轮股份	59.36	0.49	0.61	0.74	7.41	增持

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

5. 2018 年公司中报披露

图表 13: 公司 2018 年中报披露

代码	简称	18 年中报营业收入 (亿元)	18 年中报归母净利润 (亿元)
300547.SZ	川环科技	3.30	0.59
603305.SH	旭升股份	4.92	1.33
603023.SH	威帝股份	0.93	0.34
600698.SH	湖南天雁	2.83	-0.03
900946.SH	天雁 B 股	2.83	-0.03
603758.SH	泰安股份	3.86	-0.07
603787.SH	新日股份	14.49	0.48
200054.SZ	建车 B	5.12	0.66
600686.SH	金龙汽车	90.29	0.79
603239.SH	浙江仙通	3.84	0.89
603166.SH	福达股份	7.81	0.67
601311.SH	骆驼股份	42.30	2.88
002536.SZ	西泵股份	14.42	1.29
002434.SZ	万里扬	21.61	2.79
603701.SH	德宏股份	2.41	0.39
300375.SZ	鹏翎股份	6.22	0.54
002865.SZ	钧达股份	4.66	0.26
000753.SZ	漳州发展	12.36	0.49
002448.SZ	中原内配	8.23	1.29
603766.SH	隆鑫通用	51.33	4.17
603586.SH	金麒麟	6.86	0.36
002105.SZ	信隆健康	6.75	0.04
603377.SH	东方时尚	5.23	1.14
601799.SH	星宇股份	24.50	3.00
601777.SH	力帆股份	59.79	1.25
600327.SH	大东方	45.24	2.18
300643.SZ	万通智控	1.38	0.12
300507.SZ	苏奥传感	3.18	0.52
002406.SZ	远东传动	9.22	1.31
000559.SZ	万向钱潮	58.84	4.50
002703.SZ	浙江世宝	5.92	-0.06
002664.SZ	长鹰信质	13.35	1.36
603767.SH	中马传动	4.42	0.32
603319.SH	湘油泵	4.56	0.56
603178.SH	圣龙股份	6.76	0.32
603037.SH	凯众股份	2.91	0.80

603009.SH	北特科技	6.05	0.42
600660.SH	福耀玻璃	100.85	18.69
300258.SZ	精锻科技	6.44	1.59
002708.SZ	光洋股份	7.03	0.19
002682.SZ	龙洲股份	19.26	0.72
002662.SZ	京威股份	29.13	2.46
002593.SZ	日上集团	14.60	0.42
002283.SZ	天润曲轴	18.03	1.56
000980.SZ	众泰汽车	102.51	3.05
603997.SH	继峰股份	10.60	1.45
603358.SH	华达科技	18.92	1.43
300176.SZ	鸿特科技	20.89	3.82
200025.SZ	特力B	1.98	0.27
200017.SZ	深中华B	0.68	0.01
002863.SZ	今飞凯达	13.42	0.35
002625.SZ	光启技术	1.95	0.27
002553.SZ	南方轴承	1.98	0.83
002363.SZ	隆基机械	9.61	0.51
002239.SZ	奥特佳	22.20	2.35
000710.SZ	贝瑞基因	6.45	1.46
000025.SZ	特力A	1.98	0.27
000017.SZ	深中华A	0.68	0.01
002085.SZ	万丰奥威	52.06	5.57
600178.SH	东安动力	6.95	0.13
002265.SZ	西仪股份	4.27	0.06
002213.SZ	特尔佳	0.54	0.02
603776.SH	永安行	4.23	0.65
603528.SH	多伦科技	2.80	0.77
603129.SH	春风动力	11.95	0.72
603089.SH	正裕工业	4.56	0.21
603040.SH	新坐标	1.44	0.51
601689.SH	拓普集团	30.75	4.37
600742.SH	一汽富维	65.10	2.58
600741.SH	华域汽车	816.27	47.74
600335.SH	国机汽车	194.01	3.81
600303.SH	曙光股份	16.99	0.17
600148.SH	长春一东	4.88	0.22
300473.SZ	德尔股份	18.42	0.99
300304.SZ	云意电气	3.14	0.65
002715.SZ	登云股份	1.82	0.05

002590.SZ	万安科技	11.86	0.66
002328.SZ	新朋股份	19.83	0.56
002472.SZ	双环传动	16.00	1.28
002126.SZ	银轮股份	26.26	2.02
900916.SH	凤凰B股	3.53	0.19
601238.SH	广汽集团	367.06	69.13
600679.SH	上海凤凰	3.53	0.19
600609.SH	金杯汽车	27.90	0.48
600099.SH	林海股份	2.61	0.00
002725.SZ	跃岭股份	4.43	0.13
000903.SZ	云内动力	31.89	1.77
000760.SZ	斯太尔	1.21	-1.44
000572.SZ	海马汽车	27.22	-2.75
002355.SZ	兴民智通	9.22	0.40
600480.SH	凌云股份	63.27	1.77
603335.SH	迪生力	4.13	0.13
603306.SH	华懋科技	5.09	1.49
603158.SH	腾龙股份	5.16	0.55
603085.SH	天成自控	4.06	0.30
603035.SH	常熟汽饰	6.82	2.67
603006.SH	联明股份	4.82	0.46
600523.SH	贵航股份	14.30	0.75
600081.SH	东风科技	31.99	0.99
600066.SH	宇通客车	120.17	6.16
600006.SH	东风汽车	57.89	2.91
300611.SZ	美力科技	2.53	0.21
300585.SZ	奥联电子	1.79	0.28
300100.SZ	双林股份	19.48	0.91
200581.SZ	苏威孚B	49.61	15.45
002765.SZ	蓝黛传动	5.70	0.44
002607.SZ	亚夏汽车	27.69	0.38
002454.SZ	松芝股份	18.45	0.70
002101.SZ	广东鸿图	26.79	1.77
002048.SZ	宁波华翔	69.40	2.97
000700.SZ	模塑科技	22.53	0.13
000581.SZ	威孚高科	49.61	15.45
000550.SZ	江铃汽车	142.87	3.19
200550.SZ	江铃B	142.87	3.19
603730.SH	岱美股份	17.27	3.02
603286.SH	日盈电子	1.60	0.13

601965.SH	中国汽研	14.51	1.74
600297.SH	广汇汽车	781.50	21.10
200030.SZ	富奥B	38.19	4.81
002510.SZ	天汽模	9.13	0.78
002284.SZ	亚太股份	21.33	0.36
000868.SZ	安凯客车	14.93	-1.42
000757.SZ	浩物股份	3.49	0.60
000678.SZ	襄阳轴承	8.25	-0.05
000338.SZ	潍柴动力	822.64	43.93
000030.SZ	富奥股份	38.19	4.81
900953.SH	凯马B	22.55	-0.24
603926.SH	铁流股份	4.03	0.46
603788.SH	宁波高发	7.38	1.56
603768.SH	常青股份	9.95	0.56
603197.SH	保隆科技	11.38	0.86
603179.SH	新泉股份	18.53	1.52
601127.SH	小康股份	104.53	2.37
600699.SH	均胜电子	226.34	8.21
600676.SH	交运股份	45.90	2.00
600418.SH	江淮汽车	237.09	1.63
600213.SH	亚星客车	11.09	0.17
300680.SZ	隆盛科技	0.60	0.06
300652.SZ	雷迪克	2.28	0.40
300580.SZ	贝斯特	3.43	0.69
300432.SZ	富临精工	6.53	0.79
002594.SZ	比亚迪	541.51	4.79
002592.SZ	八菱科技	3.73	0.11
001696.SZ	宗申动力	29.55	1.69
000996.SZ	中国中期	0.23	0.07
000887.SZ	中鼎股份	60.98	7.02
000622.SZ	恒立实业	0.37	-0.04
601633.SH	长城汽车	479.58	36.96
601258.SH	庞大集团	271.14	2.59
600960.SH	渤海汽车	14.59	0.77
600877.SH	ST嘉陵	2.01	-1.60
600653.SH	中华控股	31.67	-2.21
600166.SH	福田汽车	216.63	-9.01
600104.SH	上汽集团	4,571.78	189.82
200625.SZ	长安B	356.43	16.10
002488.SZ	金固股份	14.63	0.84

000957.SZ	中通客车	24.01	0.31
000951.SZ	中国重汽	225.41	4.84
000927.SZ	一汽夏利	7.30	-6.37
000913.SZ	钱江摩托	19.11	0.67
000800.SZ	一汽轿车	134.79	0.81
000625.SZ	长安汽车	356.43	16.10

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

6. 风险提示

地缘政治风险加大;

汽车消费回暖不及预期。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。