

汽车整车

周度报告

# 9月车市预计继续承压

## ——行业周度报告

行业公司研究——汽车整车

证券研究报告

✍ 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

9月车市预计继续承压，优选龙头。

### 投资要点

#### □ 每周复盘

跟大盘背离，企业跑赢大盘，行业比较下汽车表现十分优异。汽车上涨 0.2% 和估值上涨 0.6% 至 13.74 倍。涨跌幅，在申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 2。估值，汽车板块估值有所上升，其中乘用车涨幅最大。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。9月初车市平淡，零售差异批发，零售日均销量第一周同比下降 29.4%。8月去库存压力变小，库存系数为 1.66，环比下降 7.3%。其中合资品牌和自主品牌库存系数分别为 1.51 和 1.93，环比下降 7.9% 和 18.9%，高端豪华&进口品牌库存系数略有上升。由于销量权重变化 7 月乘用车加权成交均价有所上升，各细分市场优惠幅度均连续不断扩大。

#### □ 重点关注

宏观方面，新能源汽车仍是政策重点，云南省政府发布《加快新能源汽车推广应用工作方案》。行业方面，乘用车整体表现较弱，新能源乘用车表现亮眼，乘用车 8 月零售销量为 176.1 万辆，同比-7.4%，新能源乘用车批发销量 8.4 万台，同比+59.7%。企业方面，企业之间加速整合与合作，奇瑞控股拟引进战略投资者，阿里巴巴 AliOS、英特尔和大唐电信，中国联通和宝马展开合作。

#### □ 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：汽车板块上涨 0.2%，跑赢大盘 1.8%	4
1.2. 估值：整体板块估值有所上升，乘用车板块涨幅最大	5
<b>2. 景气跟踪</b>	<b>7</b>
2.1. 销量：9月初车市平淡，零售差于批发	7
2.2. 库存：8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
<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) .....	5
图 9: 汽车整车、汽车零部件 PB (整体法, 最新) .....	5
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 9 月周度零售数量 (辆) 和同比增速 .....	7
表 2: 乘用车厂家 9 月周度批发数量 (辆) 和同比增速 .....	7
表 3: 9 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

跟大盘背离，企业跑赢大盘，行业比较下汽车表现十分优异。汽车是上涨 0.2%和估值上涨 0.6%至 13.74 倍。涨跌幅来看，在申万一级 28 个行业中，汽车排名第 2，表现十分优异。细分领域中，乘用车板块上涨幅度最大，上涨 3.1%。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：汽车板块上涨 0.2%，跑赢大盘 1.8%

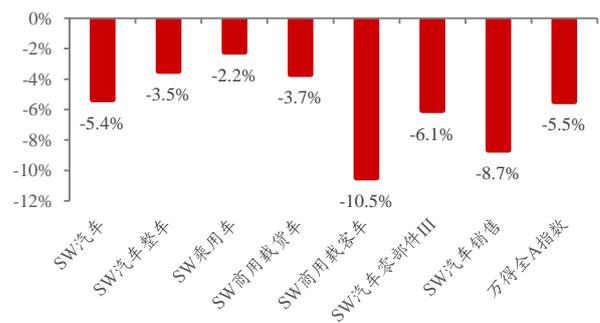
本周 SW 汽车板块上涨 0.2%，跑赢大盘 1.8%。SW 汽车整车板块上涨 2.1%，SW 汽车零部件板块下跌 0.7%，SW 汽车销售板块下跌 1.9%。其中 SW 乘用车板块上涨 3.1%，SW 商用载货车板块上涨 0.2%，SW 商用载客车板块下跌 2.8%。一月以来，SW 汽车板块下跌 5.4%，跑赢大盘 0.1%。年初至今，SW 汽车板块下跌 29.0%，跑输大盘 7.1%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



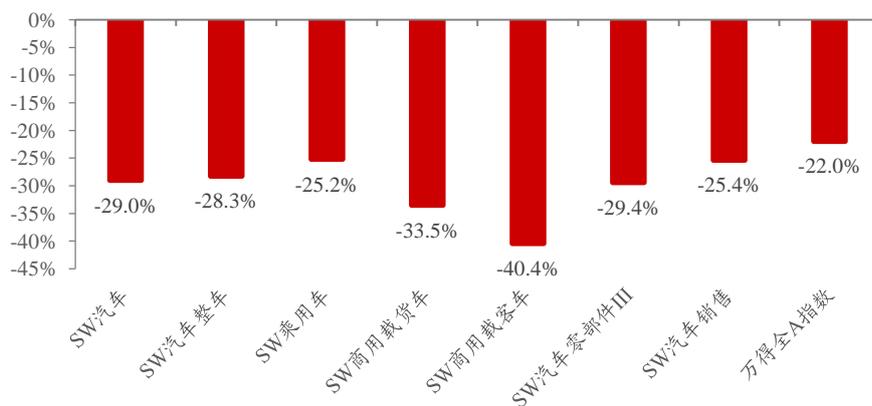
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

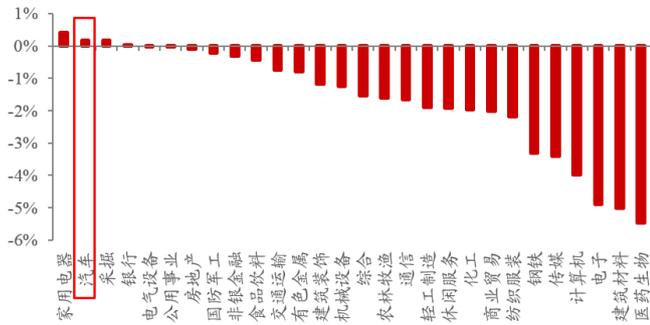
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动



资料来源：Wind，浙商证券研究所

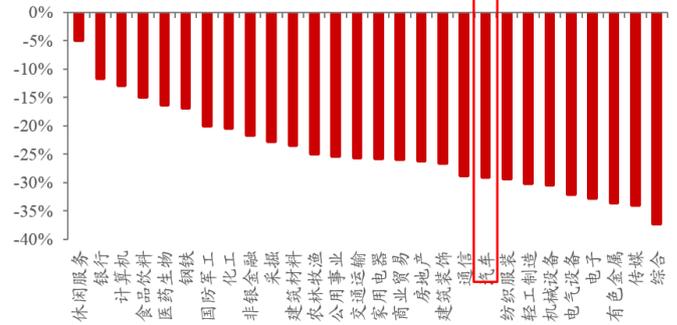
在申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 2，排名十分优异，家用电器板块领涨 (+0.4%)。年初至今，休闲板块跌幅最小 (-4.9%)。相关概念指数中，燃料电池指数上涨 0.1%，锂电池、新能源汽车指数下跌 0.2% 和 0.3%，皆跑赢大盘，智能汽车指数和特斯拉指数跑输大盘，分别下跌 2.6% 和 3.5%。

图 4：SW 一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

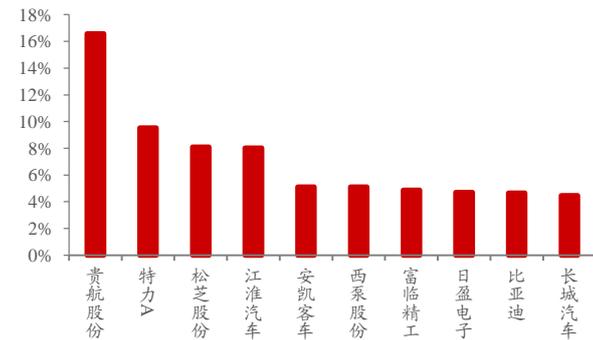
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

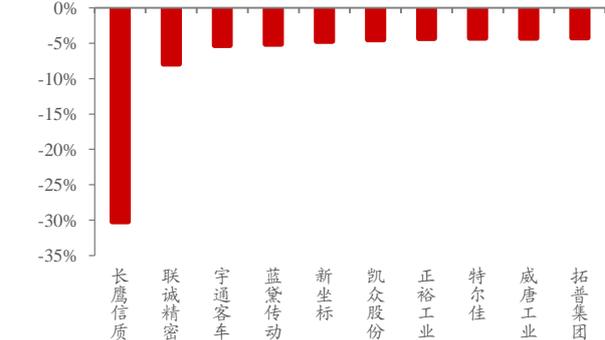
本周汽车板块个股表现，涨幅前五分别为贵航股份 (+16.6%)、特力 A (+9.5%)、松芝股份 (+8.1%)、江淮汽车 (+8.0%) 和安凯客车 (+5.1%)，跌幅前五分别为长鹰信质 (-30.2%)、联诚精密 (-7.9%)、宇通客车 (-5.3%)、蓝黛传动 (-5.1%) 和新坐标 (-4.7%)。

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：整体板块估值有所上升，乘用车板块涨幅最大

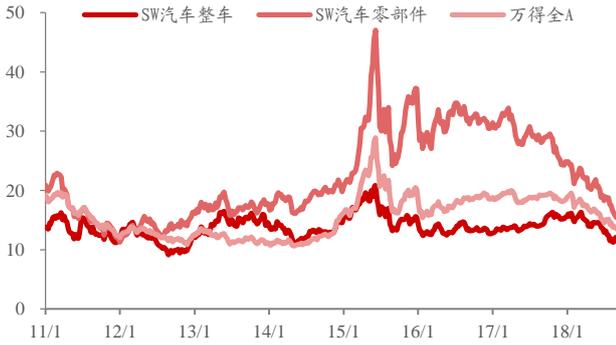
本周汽车板块估值有所上升，其中乘用车板块估值上涨幅度最大。横向比较，乘用车估值上升幅度大于白色家电和白酒，汽车零部件估值下跌幅度小于计算机和传媒。

本周 SW 汽车 PE (历史 TTM，整体法) 为 13.74 倍 (上周: 13.65 倍)，是万得全 A 的 1.03 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE (历史 TTM，整体法) 分别为 12.12 倍 (上周: 11.82 倍) 和 15.24 倍 (上周: 15.39 倍)；本周 SW 汽车 PB (整体法，最新) 为 1.63 倍 (上周: 1.62 倍)，是万得全 A 的 1.04 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB (整体法，最新) 估值分别为 1.48 倍 (上周: 1.44 倍) 和 1.84 倍 (上周: 1.85 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 12.04 倍 (上周: 11.70 倍)、16.21 倍 (上周: 16.18 倍) 和 11.56 倍 (上周: 12.01 倍)；本周乘用车、商用载货车、商用载客 PB (整体法，最新) 分别为 1.50 倍 (上周: 1.46 倍)、0.96 倍 (上周: 0.96 倍) 和 1.90 倍 (上周: 1.96 倍)。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE (历史 TTM，整体法)

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB (整体法，最新)



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

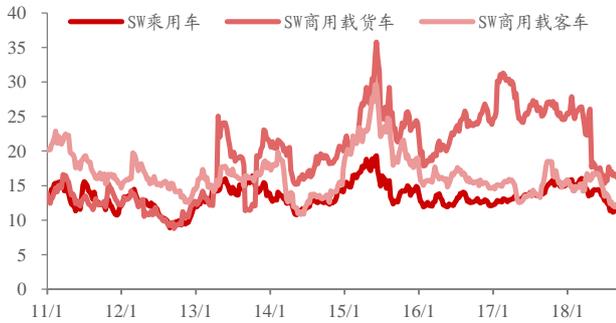


备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所

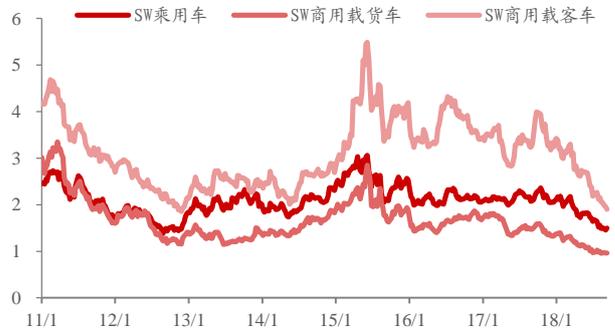
图 10：整车各子版块 PE（历史 TTM，整体法）

图 11：整车各子版块 PB（整体法，最新）



备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所



备注：剔除负值

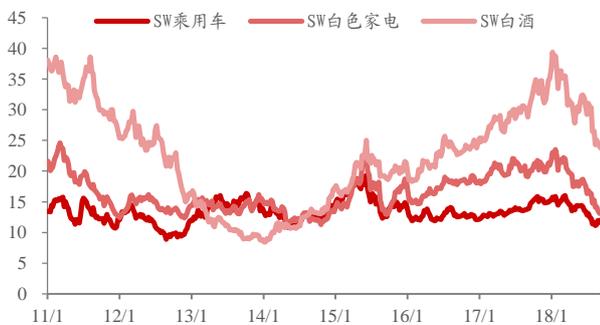
资料来源：Wind，浙商证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 13.17 倍，是乘用车的 1.09 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 23.73 倍，是乘用车的 1.97 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 2.92 倍，是乘用车的 1.95 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 6.04 倍，是乘用车的 4.03 倍。

计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 41.74 倍，是汽车零部件的 2.74 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 20.66 倍，是汽车零部件的 1.36 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 3.33 倍，是汽车零部件的 1.81 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 2.05 倍，是汽车零部件的 1.11 倍。

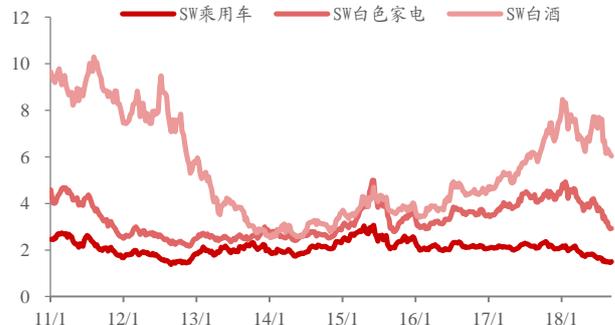
图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



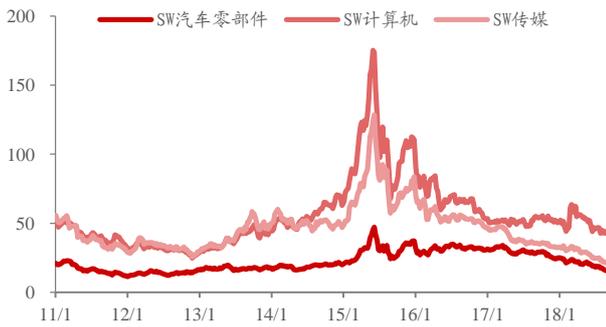
备注：剔除负值

资料来源：Wind，浙商证券研究所



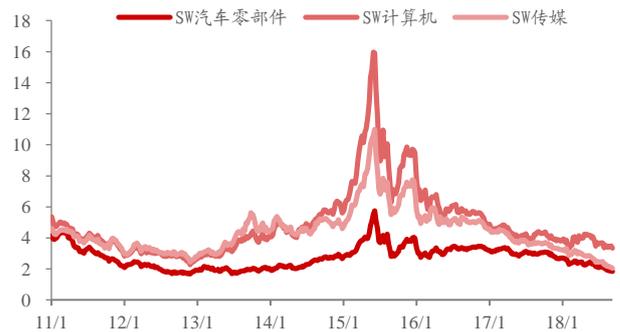
备注：剔除负值

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**


备注：剔除负值

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**


备注：剔除负值

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，9月初车市平淡，零售差异批发，零售日均销量第一周同比下降 29.4%。8月去库存压力变小，库存系数为 1.66，环比下降 7.3%。其中合资品牌和自主品牌库存系数分别为 1.51 和 1.93，环比下降 7.9%和 18.9%，高端豪华&进口品牌库存系数为 1.59，环比上升 3.9%。由于销量权重变化 7月乘用车加权成交均价有所上升，各细分市场优惠幅度均连续不断扩大。

### 2.1. 销量：9月初车市平淡，零售差于批发

9月初乘用车零售走势相对低迷，第一周日均零售 3.72 万台，同比增速-29.4%，走势不强或因为 8月底厂商和经销商共同发力致使最后一周零售达 10%以上的高增长对 9月市场产生一定影响，同时 17年下半年增速较快，形成一定高基数压力，对今年市场有一定影响。

9月初乘用车批发走势也相对低迷，第一周日均批发 4.15 万台，同比增速-25.7%，走势不强或因为 8月市场较差，企业月末冲刺致使 8月最后一周批发销量达到 15%以上的高增长，对 9月市场产生一定影响。

**表 1：乘用车厂家 9 月周度零售数量（辆）和同比增速**

乘用车零售销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-31 日	月度累计
18 年日均销量	37161				37161
同比	-29.4%				-29.4%
17 年日均销量	52657	56804	63107	78458	52657
同比	-3.0%	-3.0%	0.0%	8.0%	-3.0%

数据来源：乘联会，浙商证券研究所

**表 2：乘用车厂家 9 月周度批发数量（辆）和同比增速**

乘用车零售销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-31 日	月度累计
18 年日均销量	41491				41491

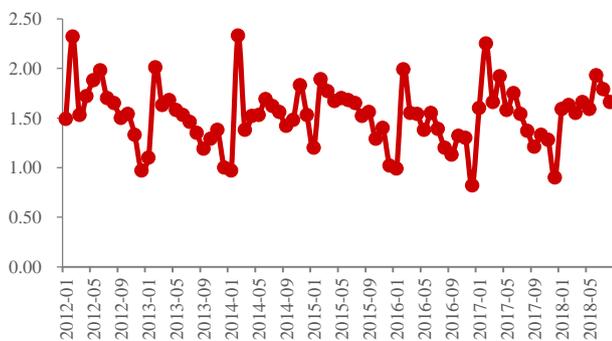
同比	-25.7%				-25.7%
17 年日均销量	55861	63178	68808	74958	55861
同比	0.0%	1.0%	12.0%	-2.0%	0.0%

数据来源：乘联会，浙商证券研究所

## 2.2. 库存：8 月份库存系数环比下降

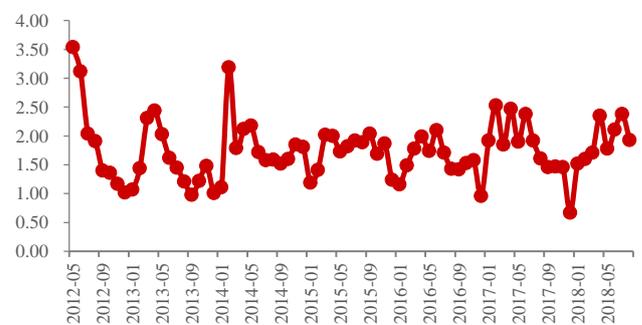
7 月份汽车经销商综合库存系数为 1.66，同比上升 22%，环比下降 7%，库存水平位于警戒线之上。8 月份，受开学季及地方车展影响，部分地区终端销量有所提升，一些观望需求得到消化，但整体市场并未出现回暖迹象。高端豪华及进口品牌库存系数为 1.59，环比上升 4%，合资品牌库存系数为 1.51，环比下降 8%，自主品牌库存系数为 1.93，环比下降 19%。8 月库存深度超过 2 个月的品牌有 8 个，分别为上汽荣威、北汽绅宝、东风标致、比亚迪汽车、江淮汽车、长城汽车、捷豹-路虎、北京现代。

图 16：乘用车库存系数



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 17：自主品牌库存系数



资料来源：Wind，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·7 月整体价格变化从 14.23 万上升到 14.44 万，环比上升 1.5%，成交价上升主要系销量权重向中高价车型偏移所造成。7 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 7.5%。除 A 级和 C 级市场加权成交价小幅下降 0.2%和 0.4%之外，其他级别细分市场的加权成交均价均呈现不同程度的上升，其中 A0 级市场涨幅最大，达 5.0%。各级别细分市场的环比优惠幅度继续出现增长，其中 A0 级市场涨幅最大，环比增加 7.9%，B 级市场紧随其后，优惠幅度环比增加 7.8%。

图 18：乘用车市场均价及优惠幅度



资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 2.4. 新车上市：以 SUV 为主

本月上市十一款新车，其中 SUV 七款，分别为威马 EX5、欧尚 COS1°、长安 CS75 新能源、风光 S560、风行 T5、名爵 HS 和云逸 C4 AIRCROSS，其中长安 CS75 新能源是长安 CS75 的插电混版本，本月合资品牌纯电动车型轩逸纯电即将上市。

**表 3：9 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
威马 EX5	威马汽车	2018/9/10	SUV	紧凑型	纯电动	18.66-29.88 万	—	—
欧尚 COS1°	长安汽车	2018/9/10	SUV	中型	汽油	9.38-14.58 万	1.5T	6MT/6AT
长安 CS75 新能源	长安汽车	2018/9/12	SUV	紧凑型	油电混合	19.88-22.98 万	—	—
风光 S560	东风风光	2018/9/14	SUV	紧凑型	汽油	6.39-9.69 万	1.8L	5MT/CVT
风行 T5	东风风行	2018/9/16	SUV	紧凑型	汽油	预售:9.50-14.50 万	1.5T/1.6T	6MT/CVT/7DCT
名爵 HS	上汽集团	2018/9/16	SUV	紧凑型	汽油	预售:17.18-19.78 万	1.5T/2.0T	DCT
域虎 3	江铃汽车	2018/9/17	皮卡	—	汽油/柴油		1.8T/2.5T	MT
云逸 C4 AIRCROSS	东风雪铁龙	2018/9/20	SUV	小型	汽油	14.38 万	1.2T/1.6T	5MT/6AT
秦	比亚迪	2018/9/20	轿车	紧凑型	汽油	预售:10.00 万	1.5L/1.5T	5MT/6DCT
沃兰多	上汽通用	2018/9/21	MPV	紧凑型		预售:12.90 万		
轩逸 纯电	东风日产	2018/9/25	轿车	紧凑型	纯电动	预售:16.60 万	—	—

资料来源：太平洋汽车网，浙商证券研究所

## 3. 重点关注

宏观方面，新能源汽车仍是政策重点，云南省政府发布《云南省加快新能源汽车推广应用工作方案》。行业方面，乘用车整体表现较弱，新能源乘用车表现亮眼，乘用车 8 月零售销量为 176.1 万辆，同比-7.4%，新能源乘用车批发销量 8.4 万台，同比+59.7%。企业方面，企业之间加速整合与合作，奇瑞控股拟引进战略投资者，阿里巴巴 AliOS 宣布将与英特尔、大唐电信集团展开智能交通-车路协同领域的战略合作，中国联通与宝马集团在北京签署了《宝马互联驾驶下一代移动通信业务合作协议》。

### 3.1. 重点资讯

8 月乘用车零售下降同比-7.4%，环比+10.8%。8 月乘用车零售销量 176.1 万辆，同比-7.4%，环比+10.8%，弱于去年同期的同比+5.7%和环比+12.7%。1-8 月乘用车零售销量 1450.7 万辆，同比+0.7%。8 月乘用车产量 170.5 万辆，同比-5.2%，环比-1.0%，弱于去年同期的同比+4.4%和环比+1.1%，1-8 月乘用车产量 1524.5 万辆，同比+1.7%。8 月乘用车批发销量 179.1 万辆，同比-4.8%，环比+12.0%，1-8 月批发销量 1515.5 万辆，同比+2.5%。8 月新能源车销量 8.4 万辆，同比+61.7%。本月乘用车厂商库存减少 8.5 万辆，其中轿车厂商库存减少 4.0 万辆，SUV 厂商库存减少 3.8 万辆。（来源：乘联会）

奇瑞汽车及控股股东奇瑞控股近期拟通过在产权交易所公开挂牌、广泛征集意向投资方的方式实施增资，由投资方以现金出资认购奇瑞控股、奇瑞股份新增注册资本/股份；同时，奇瑞控股的非控股股东将向通过前述公开挂牌程序所确定的最终交易方转让少量奇瑞控股股权。（来源：新华网）

8月新能源乘用车销量8.4万台，同比+59.7%，环比+18.9%，略弱于去年同期的同比+73.0%和环比+22.3%。1-8月新能源乘用车累计销量50.7万台，累计同比+99.6%，好于去年同期的+40.8%。8月狭义乘用车销量为176.0万台，新能源乘用车占总体的4.8%，较上月提升0.3个百分点。（来源：乘联会）

9月11日，云南省政府发布《云南省加快新能源汽车推广应用工作方案》表示，要加快云南省新能源汽车推广应用，快速提高新能源汽车保有量，打造好“绿色能源牌”。方案提出，云南省财政按照中央财政同期补贴标准，对省内上牌的新能源汽车配套补贴25%，州、市财政再配套补贴25%，并计划2018年云南省推广新能源汽车5万辆，使全省新能源汽车保有量占全省汽车总量的1%。（来源：汽车之家）

阿里巴巴AliOS宣布将与英特尔、大唐电信集团展开智能交通-车路协同领域的战略合作。未来，将全面布局智能道路网络建设，致力于打造数字化和智能化的交通体系，实现车路协同。（来源：盖世汽车）

日前，中国联通与宝马集团在北京签署了《宝马互联驾驶下一代移动通信业务合作协议》。根据协议，中国联通将为宝马车主提供基于下一代网络通信技术的互联驾驶服务。此次协议的签署标志着双方在车联网业务上的合作将持续到2025年。具体来看，此次双方计划将组建联合实验室就5G移动通信技术、eUICC、V2X等前沿技术领域展开深入的研究，并结合优势资源开展自动驾驶相关服务的探索，同时利用大数据技术探索创新服务模式。（来源：证券日报）

### 3.2. 公司公告

本周银轮股份和金固股份发布股票回购预案彰显公司发展信心，银轮股份拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购的股份将予以注销；回购资金总额不低于人民币5000万元，不超过人民币1亿元，回购价格不超过人民币9元/股，回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过十二个月。回购最高价格较9月14日收盘价（7.30元/股）溢价23.3%，若全部以最高价回购，预计可回购股份数量为1111.11万股，约占公司目前已发行总股本的1.39%。金固股份拟以自有资金通过集中竞价的方式回购公司股份，回购的股份将作为公司股权激励、员工持股计划或依法注销减少注册资本的股份来源；回购的资金总额不超过人民币5亿元，不低于人民币2亿元，回购股份的价格为不超过人民币18元/股，回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过6个月。回购最高价格（18元/股）较9月14日收盘价（10.11元/股）溢价78.0%，若全部以最高价回购，预计可回购股份数量为2777.78万股，约占公司目前已发行总股本的4.12%。

**表 4：本周上市公司重要公告一览**

公司名称	公告内容
中通客车	公司上半年实现营收24.01亿元（+5.4%），归母净利润0.31亿元（-50.4%）
鹏翎股份	公司因重大资产重组事项自2018年9月14日（星期五）开市起停牌
中国重汽	公司8月销售重卡9396辆（-21.4%）
小康股份	公司8月销售车辆2.01万辆（-24.9%）和发动机3.70万台（+0.8%）
一汽夏利	公司8月销售车辆1182辆（-52.2%）
金固股份	公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，拟回购金额不超过人民币5亿元（含5亿元），不低于人民币2亿元（含2亿元），拟回购价格不超过18元/股（含18元/股）
银轮股份	公司拟用自有资金进行股份回购，回购资金总额不低于人民币5000万元，不超过人民币10,000万元，回购股份的价格为不超过人民币9.00元/股
天润曲轴	公司拟使用自有资金人民币3,000万元收购子公司（持股75%）恒润锻造25%的股权
德尔股份	公司拟使用自有资金100万港元在香港投资设立全资子公司，从事业务包括：投资管理，企业管理咨询，商务信息咨询，从事货物及技术的进出口业务

今飞凯达	公司拟在金华经济技术开发区新能源汽车产业园投资建设年产 300 万件轻量化铝合金汽车轮毂智能制造项目, 本次项目由公司现金出资, 项目总投资 7.4 亿元, 其中固定资产投资 6.2 亿元, 含设备投资 3.2 亿元, 新建厂房面积 9.5 万平方米, 其余为补充流动资金。资金来源全部为自有资金
长鹰信质	公司拟以 4100 万元将持有的浙江艾麦 65% 股权转让给厦门唯质, 交易完成后, 公司不再持有浙江艾麦股权
今飞凯达	公司与全资子公司金飞磨轮和今泰零部件拟收购沃森制造(泰国)有限公司 100% 股权, 股权转让款为 356.8 万美元, 同时承担标的公司对原股东 Samsing Investment Limited 的 119.4 万美元债务

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>