

三线城市房价对车市挤出效应明显

2018年09月17日

【投资要点】

- ◆ 上周东财汽车行业上涨 0.63%，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 9 位。同期，上证指数下跌 0.76%，报收 2681.64 点，沪深 300 指数下跌 1.08%，创业板指下跌 4.12%，汽车行业跑赢同期上证指数和沪深 300 指数。上证指数跑赢同期沪深 300 指数。
- ◆ **乘用车：9 月第一周销量低于预期，弱势周期或持续。**从零售端看，9 月第 1 周零售端销量同比下降近 30%，批发端销量同比下降 25%，八月月末销量冲高，9 月初回落，销售回暖并没有持续，车市消费仍然较弱。东北及中部三线城市房价上涨对车市挤出效应十分明显。此外，八月社零数据公布，其中汽车类消费 8 月同比降低 3.2%，这也是从 5 月开始连续 4 个月同比下降。在社零总额中，汽车消费占比 10%，也是唯一一个社零数据同比连续下跌的类别。
- ◆ **商用车：重卡短期下跌，但未来不会重现断崖式下跌，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 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

《8 月汽车产销数据出炉，重卡和客车销量下滑显著》

2018.09.10

《淡季逐步走出，行业景气度提升》

2018.09.03

《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

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.....	6
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.....	11
4. 行业重点关注公司.....	12
5. 2018 年公司中报披露.....	14
6. 风险提示.....	18

图表目录

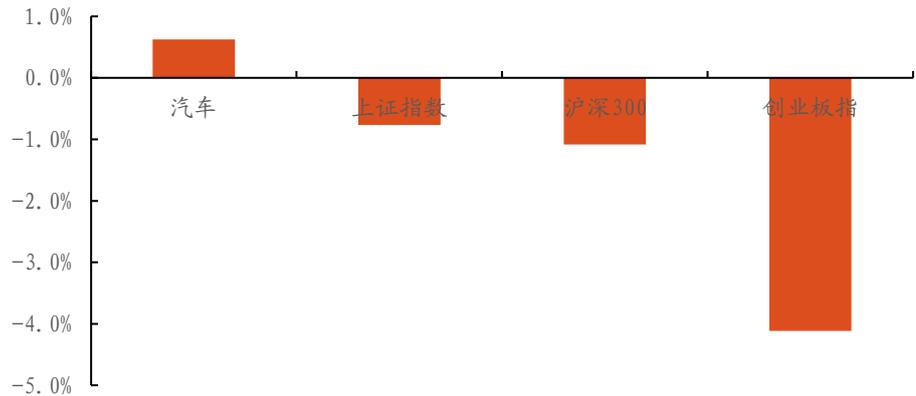
图表 1: 汽车行业和各指数上周涨跌幅.....	3
图表 2: 汽车各子行业今年以来涨跌幅.....	3
图表 3: 汽车各子行业上周涨跌幅.....	4
图表 4: 汽车行业今年以来个股涨幅排名前十图.....	4
图表 5: 汽车行业今年以来个股跌幅排名前十图.....	5
图表 6: 汽车行业上周个股涨幅排名前十图.....	5
图表 7: 汽车行业上周个股跌幅排名前十图.....	6
图表 8: 最近五年汽车与沪深 300 估值水平走势情况 (TTM 整体法).....	6
图表 9: 汽车行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股.....	7
图表 10: 汽车行业市盈率 (TTM,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

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 0.63%，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 9 位。同期，上证指数下跌 0.76%，报收 2681.64 点，沪深 300 指数下跌 1.08%，创业板指下跌 4.12%，汽车行业跑赢同期上证指数和沪深 300 指数。上证指数跑赢同期沪深 300 指数。

图表 1: 汽车行业和各指数上周涨跌幅



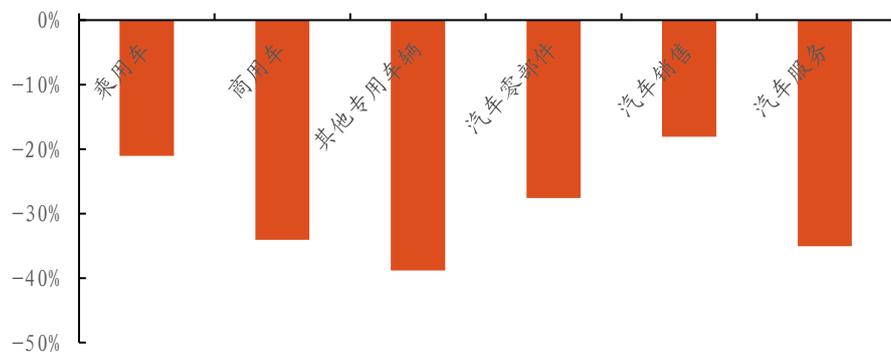
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

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-21.07%、-34.05%、-38.81%、-27.61%、-18.06%、-35.04%。

图表 2: 汽车各子行业今年以来涨跌幅

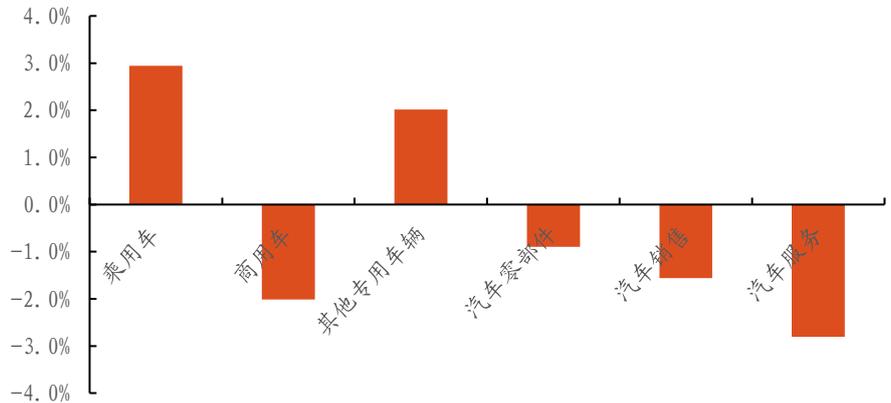


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

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 2.94%、-2.02%、2.02%、-0.90%、-1.56%、-2.81%。

图表 3: 汽车各子行业上周涨跌幅



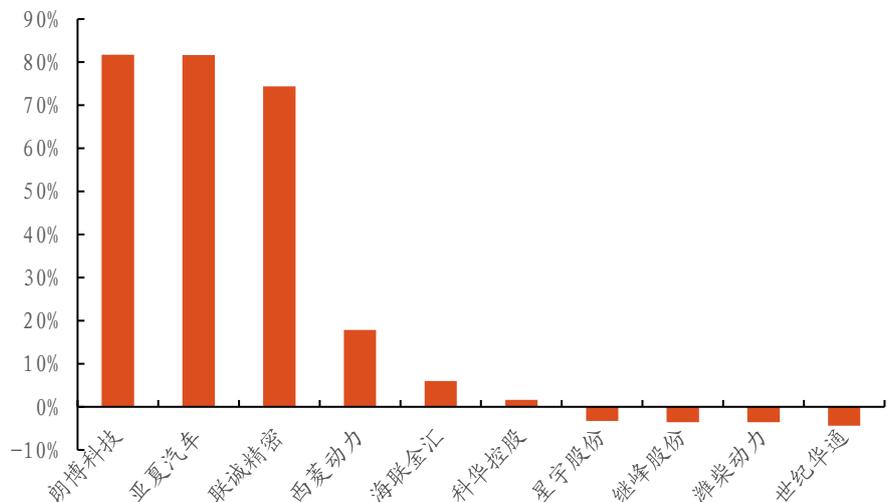
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

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、海联金汇、科华控股、星宇股份、继峰股份、潍柴动力、世纪华通。

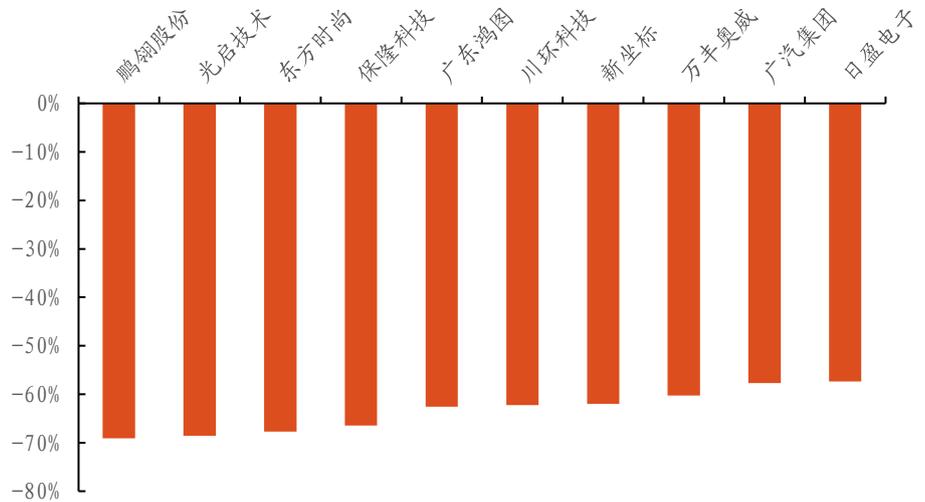
图表 4: 汽车行业今年以来个股涨幅排名前十图



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、保隆科技、广东鸿图、川环科技、新坐标、万丰奥威、广汽集团、日盈电子。

图表 5: 汽车行业今年以来个股跌幅排名前十图

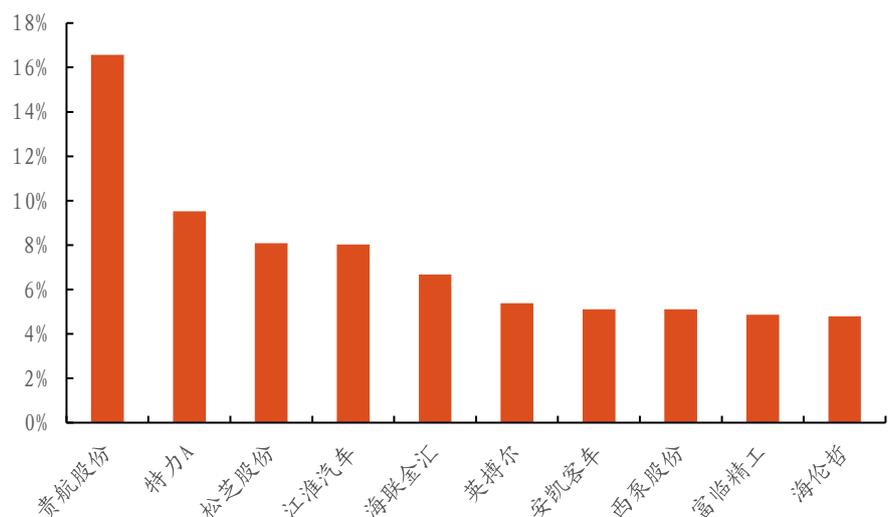


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

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贵航股份、特力 A、松芝股份、江淮汽车、海联金汇、英搏尔、安凯客车、西泵股份、富临精工、海伦哲。

图表 6: 汽车行业上周个股涨幅排名前十图

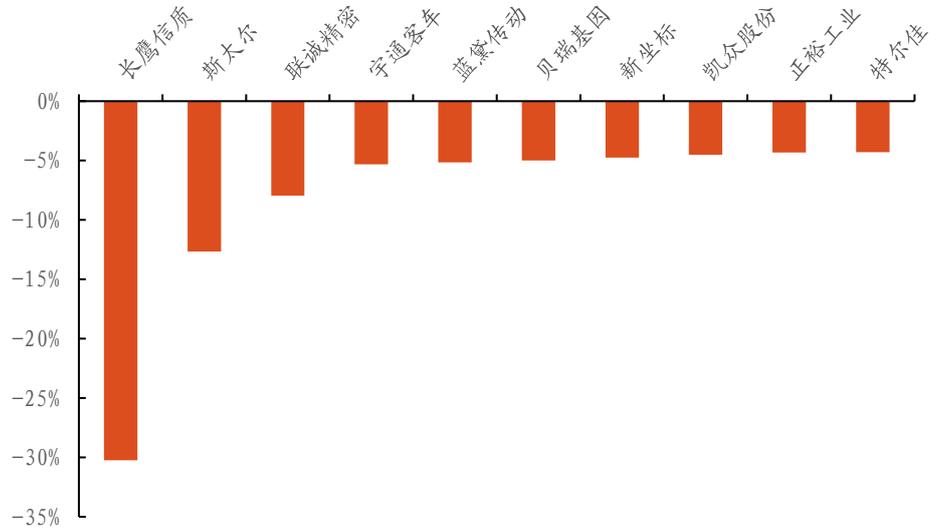


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

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长鹰信质、斯太尔、联诚精密、宇通客车、蓝黛传动、贝瑞基因、新坐标、凯众股份、正

裕工业、特尔佳。

图表 7: 汽车行业上周个股跌幅排名前十图



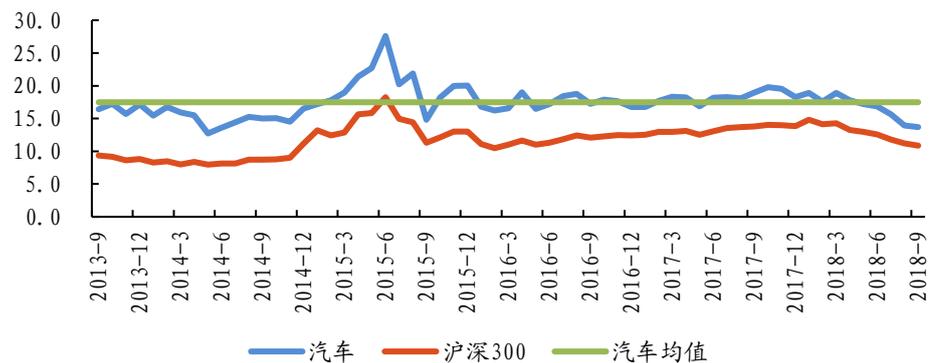
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

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 13.70 倍, 沪深 300 为 10.85 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)



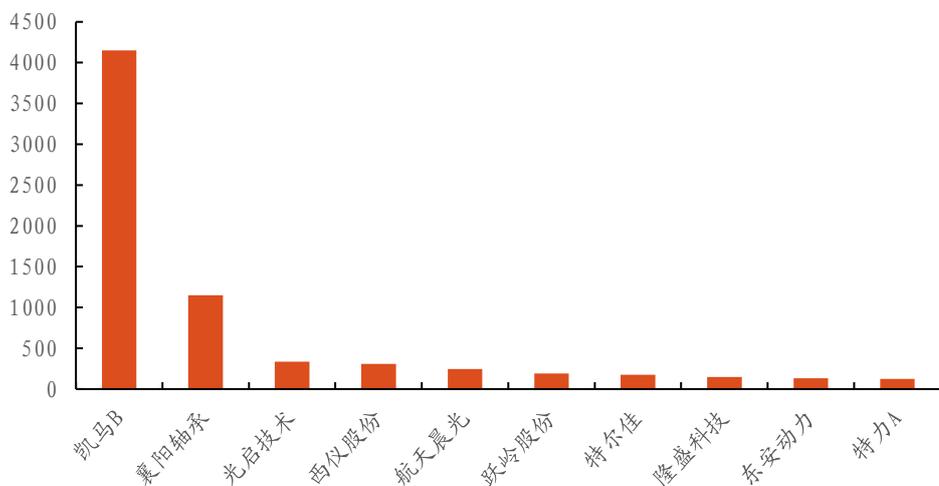
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

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、跃岭股份、特尔

佳、隆盛科技、东安动力、特力A。

图表 9: 汽车行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股

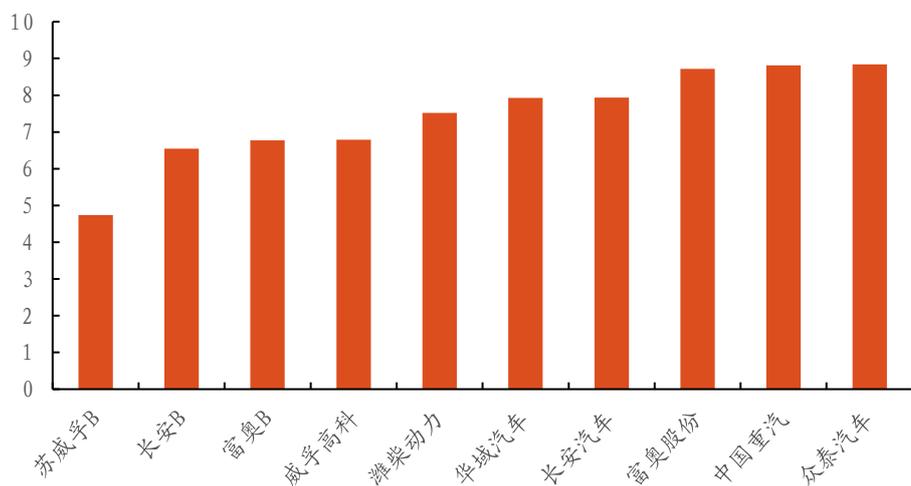


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

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、长安B、富奥B、威孚高科、潍柴动力、华域汽车、长安汽车、富奥股份、中国重汽、众泰汽车。

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

中汽协：8月新能源汽车销售 10.1 万辆，同比增长 49.5%

9月11日，中汽协发布2018年8月份汽车产销数据。新能源汽车8月份产销量分别为9.9万辆和10.1万辆，同比增长分别为39%和49.5%。新能源乘用车产量为8.8万辆，其中纯电动乘用车6.1万辆，插电式混合动力乘用车2.7万辆；新能源商用车产量为1.1万辆，其中纯电动商用车1.1万辆，插电式混合动力商用车产量为0。新能源乘用车销量为9万辆，其中纯电动乘用车6.2万辆，插电式混合动力乘用车2.8万辆；新能源商用车的销量为1.1万辆，其中纯电动商用车1.1万辆，插电式混合动力商用车销量为0。（第一电动网）

乘联会：8月新能源车销量达到 8.4 万台，同比增长 61.7%

9月10日，乘联会发布8月份乘用车销量数据，其中新能源车的销量达到8.4万台，同比增长61.7%，其中A00级电动车的纯电动车占比38%，低于A级电动车占比2个百分点，新能源车逐步走向高质量增长。1-8月新能源乘用车销量达50万辆，同比增长1倍。（第一电动网）

充电联盟：8月新增公共充电桩 3959 个，同比增长 50%

9月11日，中国充电联盟官方发布的数据显示，截至2018年8月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩27.9万个，通过联盟内成员整车企业采样车桩相随信息数据53万条，公共桩和私人桩共计约80.9万个。（第一电动网）

动力电池产业创新联盟：8月动力电池产量 6.69GWh

9月11日，中国汽车动力电池产业创新联盟首次进行新能源汽车动力电池月度数据发布。8月，我国动力电池产量共计6.69GWh，三元电池和磷酸铁锂电池产量占据绝对主体地位，其中三元电池产量3.78GWh，占产量总比56.51%，磷酸铁锂电池产量2.83GWh，占产量总比42.35%。1-8月，我国动力电池累计产量达38.52GWh，其中三元电池累计生产20.12GWh，占总产量比52.23%；磷酸铁锂电池累计生产17.78GWh，占产量总比46.17%。（第一电动网）

工信部要求车企 10 月底前完成新能源客车安全隐患排查

工信部主管司局已经启动车辆安全预警及重大安全事故调查机制。对于新能源客车发生起火、燃烧等安全事故，未造成人员伤亡的，生产企业应在12小时内主动上报地方政府新能源汽车工作联席会议牵头部门和工信部装备工业发展中心，并及时展开事故调查，调查结果留存备查；相关部门将根据事故的严重程度，联合相关单位成立事故调查组，与企业共同开展事故调查，并将调查结果上报工信部进行处理。工信部要求各新能源客车生产企业在10月底前完成新能源客车安全隐患排查工作，形成书面报告，如实汇报安全隐患排查的组织情况、实施情况、存在问题及问题处理情况等内容。（上海证券报）

云南发布新能源政策 按中央 50%补贴

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》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%。(第一电动网)

蔚来纽交所挂牌上市 每股报价 6.26 美元/总市值约 60 亿美元

美国当地时间9月12日上午,蔚来正式在纽交所挂牌上市,开盘报价6.26美元。李斌表示,估值是由市场来决定的,不管是什么样的估值,都是对公司价值的认可。“我们希望为投资者带来回报,我们确实还需要一定的时间来盈利,但是我们对团队未来健康发展是很有信心的。”(第一电动网)

2.2. 公司资讯

比亚迪(002594):2018年9月10日召开的公司第六届董事会第二十次会议上,审议通过了《关于公司为比亚迪汽车金融有限公司提供担保的议案》,同意持有比亚迪汽车金融有限公司80%股权的公司为比亚迪汽车金融有限公司的银行及其他金融机构的信贷业务不受限于出资比例提供担保,总担保金额不超过人民币200亿元。

长安汽车(000625):8月,长安汽车总销量13.4万辆,环比增长4.3%。8月的销售车型中,长安轻型车同比增长88.0%,超额完成当月经营目标,完成率120.3%,整体销量呈上扬态势。1-8月,长安轻型车累计销售15.8万辆,同比增长68.9%,超额完成累计经营目标,完成率128.7%。海外市场,长安汽车1-8月累计出口3.54万辆,同比增长74%,创下历史新高,行业出口排名前三。

银轮股份(002126):2018年9月10日,银轮股份高管李钟麟以成交均价7.2元增持4万股,共计28.80万元,占总股本的0.0050%,变动后持股数为10.80万股。

银轮股份(002126):公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份并进行注销,回购总金额不低于5000万元,不超过10,000万元,回购价格不超过9.00元/股。

猛狮科技(002684):9月11日公告,公司与中建材蚌埠于9月11日签署《资产购买框架协议》,公司拟向中建材蚌埠及其关联方发行股份购买其拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏电站运营维护等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。本次交易符合公司主营业务发展方向,将提升公司清洁能源发电资产的规模和质量。

美晨生态(300237):2018年9月11日,美晨生态董事郑召伟以成交均价6.78元增持9.47万股,共计64.22万元,占总股本的0.0065%,变动后持股数为792万股。

金固股份(002488):公司拟以自有资金通过集中竞价的方式回购公司部分A股社会公众股份,本次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。本次拟用于回购的资金总额不超过5亿元，不低于2亿元；回购价格不超过18元/股。

万安科技(002590)：公司全资子公司浙江诸暨万宝机械有限公司近日收到上汽通用五菱汽车股份有限公司的意向书，诸暨万宝被通用五菱选定为CN180S-LV0/CN180W-LV0/CN185M-LV0项目，SOR号为SGMW-SOR0506的供应商。后续诸暨万宝将与通用五菱就制动主缸助力器总成产品签订正式合同。

隆鑫通用(603766)：截至9月13日，公司已通过集中竞价交易方式累计回购4409.25万股，占公司总股本的2.09%，成交的最高价为5.74元/股，最低价为4.76元/股，累计支付的资金总金额为2.23亿元。

上汽集团(600104)：9月13日，由上汽集团和阿里巴巴集团联手打造的“斑马网络”完成首轮融资超过16亿元，本轮融资由国投创新领投，将主要用于顶尖人才的引进和前瞻性技术研发，以推进各业务线迅速扩张和生态开放。

天润曲轴(002283)：公司拟使用自有资金3000万元收购远通投资有限公司持有的恒润锻造25%股权。本次交易完成后，恒润锻造将成为公司全资子公司。恒润锻造主营汽车零部件毛坯的加工与销售。

(以上个股重点公司动态均来源于Choice)

3. 本周观点

乘用车：9月第一周销量低于预期，弱势周期或持续。从零售端看，9月第1周零售端销量同比下降近30%，批发端销量同比下降25%，八月月末销量冲高，9月初回落，销售回暖并没有持续，车市消费仍然较弱，东北及中部三线城市房价上涨对车市挤出效应十分明显。八月社零数据公布，其中汽车类消费8月同比降低3.2%，这也是从5月开始连续4个月同比下降。根据乘联会的汽车流向数据，2018年1-8月东部、东北、中部、西部的汽车销售量同比增减幅度为8.3%、-14.3%、-0.6%、6.1%，而东北、中部地区在销售的占比分别为5.4%、22.4%。与之对应的是，二三线城市房价从今年4月开始受到爆炒，根据70个大中城市新建商品住宅价格指数，截至8月二三线房价已经比年初上涨了6%，由于房屋购置对资金需求较大，二三线城市房价爆炒对消费者信心、车市有明显挤出效应。此外，在社零总额中，汽车消费占比10%，也是唯一一个社零数据同比连续下跌的类别。

商用车：重卡短期下跌，但未来不会重现断崖式下跌，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	77.60	0.25	0.31	0.38	3.88	未评级
600297.SH	广汇汽车	485.66	0.54	0.66	0.78	5.91	增持
601238.SH	广汽集团	1065.39	1.26	1.43	1.60	10.43	增持
600686.SH	金龙汽车	63.34	0.76	1.00	1.33	10.44	增持
600104.SH	上汽集团	3429.10	3.26	3.54	3.83	29.35	增持
600066.SH	宇通客车	310.84	1.48	1.63	1.79	14.04	增持
002594.SZ	比亚迪	1222.48	1.35	1.84	2.39	44.81	增持
000957.SZ	中通客车	34.27	0.00	0.00	0.00	5.78	未评级
600418.SH	江淮汽车	99.40	0.31	0.41	0.59	5.25	未评级
000800.SZ	一汽轿车	103.18	0.00	0.00	0.00	6.34	增持
000625.SZ	长安汽车	327.54	0.82	0.95	1.01	6.82	未评级
601633.SH	长城汽车	662.64	0.80	0.95	1.10	7.26	未评级
000951.SZ	中国重汽	79.52	1.42	1.51	1.64	11.85	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	641.89	2.53	2.56	2.79	20.36	增持
603040.SH	新坐标	20.31	1.71	2.45	3.27	25.51	增持
603085.SH	天成自控	31.23	0.48	0.68	0.87	13.95	未评级
603197.SH	保隆科技	31.57	1.22	1.55	1.94	18.90	增持
000338.SZ	潍柴动力	642.98	0.97	1.05	1.17	8.04	增持
600699.SH	均胜电子	228.49	1.22	1.39	1.69	24.07	未评级
600741.SH	华域汽车	641.89	2.53	2.56	2.79	20.36	增持
002920.SZ	德赛西威	121.39	1.13	1.32	1.57	22.07	未评级
002906.SZ	华阳集团	61.69	0.73	0.88	0.00	13.04	未评级
603788.SH	宁波高发	38.66	1.34	1.69	2.08	16.80	增持
601689.SH	拓普集团	114.67	1.22	1.46	1.76	15.76	增持
600081.SH	东风科技	27.03	0.47	0.49	0.00	8.62	未评级
300473.SZ	德尔股份	34.20	2.37	3.30	4.06	32.60	未评级
002355.SZ	兴民智通	45.05	0.13	0.16	0.20	7.21	增持
002284.SZ	亚太股份	37.25	0.14	0.17	0.25	5.05	未评级
000559.SZ	万向钱潮	161.61	0.00	0.00	0.00	5.87	未评级
000887.SZ	中鼎股份	128.13	1.06	1.24	1.44	10.38	增持
601799.SH	星宇股份	132.25	2.22	2.89	3.63	47.89	增持
600933.SH	爱柯迪	78.71	0.62	0.74	0.87	9.31	未评级
603358.SH	华达科技	39.80	1.37	1.62	1.88	17.77	未评级
002048.SZ	宁波华翔	69.39	1.12	1.44	1.56	11.08	未评级
300258.SZ	精锻科技	53.46	0.78	0.98	1.22	13.20	未评级
000581.SZ	威孚高科	189.48	2.71	2.86	3.15	18.78	未评级
002126.SZ	银轮股份	58.48	0.49	0.61	0.74	7.30	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 (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。