



# 促消费提振车市预期，鼓励研发利好龙头

## 投资要点

### 一周动态点评

#### 事件 1) 财政部、税务总局、科技部：《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》

2018年9月21日，财政部、税务总局、科技部联合印发《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》。为进一步激励企业加大研发投入，支持科技创新，企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在2018年1月1日至2020年12月31日期间，再按照实际发生额的75%在税前加计扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的175%在税前摊销。

短期内，研发费用加计扣除通过直接降低企业所得税成本，抬升企业净利润；长期内，鼓励车企更多的投入产品和技术研发，形成长期市场竞争力。通过统计2017年申万汽车行业整体上市公司情况，板块研发费用合计632.04亿元，在各行业中排名前列。其中在统计的160家公司中，前20大合计占比达80%，主要集中分布于几大主机厂和龙头零部件企业。

#### 事件 2) 中共中央、国务院：关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见

9月20日，关于促消费重磅文件《中共中央、国务院关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》正式出台。

根据国家统计局数据，2018年1-8月份，社会限额以上企业（单位）商品零售总额86460.3亿元，同比增长7.1%，其中汽车占比28.6%，达24735.1亿元，同比增长1.3%，拖累了社零整体增速。汽车无论是终端消费还是上下游产业链，对刺激内需增长有不可替代的作用。受益于相关消费促进政策的出台，政策刺激或短期内提升乘用车市场预期，改善汽车未来销量，汽车板块估值或有望向上修复。

● **一周复盘：**上周沪深300上涨5.19%，SW整车板块上涨4.65%，SW汽车零部件板块上涨2.5%，SW汽车服务板块上涨2%。WI新能源汽车指数上涨1.66%，WI智能汽车指数上涨1.15%。

● **投资建议：**1) **星宇股份：**内资车灯龙头，增长潜力深厚；2) **福耀玻璃：**优质奶牛型企业，扩张、分红两不误；3) **上汽集团：**自主给力，合资回暖，发展稳健的带盾骑士；4) **宇通客车：**行业出清后补贴时代，新能源客车龙头提升空间广阔；5) **均胜电子：**整合落地，汽车电子龙头迎来业绩向上拐点；6) **小康股份：**搭建新能源汽车顶级团队，铸就“中国特斯拉”。

● **风险提示：**宏观经济或低于预期；乘用车零售市场复苏程度或低于预期。

## 西南证券研究发展中心

分析师：刘洋

执业证号：S1250518090002

电话：021-58351909

邮箱：liuyqc@swsc.com.cn

## 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

## 基础数据

股票家数	169
行业总市值(亿元)	18,373.69
流通市值(亿元)	16,868.40
行业市盈率 TTM	14.29
沪深300市盈率 TTM	11.5

## 相关研究

1. 汽车及新能源行业周报(0910-0916): 8月新能源车结构向上,或推“新能源产品下乡”(2018-09-16)
2. 汽车及新能源行业:八月车市整体承压,车企竞争格局持续分化(2018-09-13)
3. 汽车及新能源行业周报(0903-0909):八月车企销量陆续放榜,车船税减免明细出炉(2018-09-10)
4. 汽车及新能源行业周报(0827-0902):中报业绩分化,行业继续承压(2018-09-03)
5. 汽车及新能源行业周报(0820-0826):新能源地规密集出台,关注造车新企交付状况(2018-08-27)
6. 汽车及新能源行业周报(0813-0819):乘用车零售仍处低位,中高端车结构占比提升(2018-08-20)

## 目 录

1 一周动态点评.....	1
2 一周复盘.....	2
3 行业数据.....	3
4 行业新闻.....	4
5 重点公告汇总.....	7
6 风险提示.....	8

## 图 目 录

图 1: SW 整车板块涨跌幅前五个股.....	2
图 2: SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股.....	2
图 3: SW 汽车服务板块跌幅前五个股.....	2
图 4: WI 新能源汽车板块跌幅前五个股.....	2
图 5: WI 智能汽车板块跌幅前五个股.....	2
图 6: 港股汽车板块重点公司涨跌幅.....	2
图 7: 海外汽车板块重点公司涨跌幅.....	3
图 8: 乘用车零售端 8 月周度日均销量 (台) .....	3
图 9: 乘用车批发端 8 月周度日均销量 (台) .....	4

## 表 目 录

表 1: 一周重点公司公告汇总.....	7
----------------------	---

## 1 一周动态点评

### 事件 1:

财政部、税务总局、科技部:《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》

2018年9月21日,财政部、税务总局、科技部联合印发财税〔2018〕99号文《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》。为进一步激励企业加大研发投入,支持科技创新,现就提高企业研究开发费用税前加计扣除比例有关问题通知如下:企业开展研发活动中实际发生的研发费用,未形成无形资产计入当期损益的,在按规定据实扣除的基础上,在2018年1月1日至2020年12月31日期间,再按照实际发生额的75%在税前加计扣除;形成无形资产的,在上述期间按照无形资产成本的175%在税前摊销。

无论是在新能源浪潮下,还是国产自主品牌向上的过程中,保持对技术发展的持续投入是整车企业和零部件厂商在长周期下占领市场的决定基础。短期内,研发费用加计扣除通过直接降低企业所得税成本,抬升企业净利润;长期内,鼓励车企更多的投入产品和技术研发,形成长期市场竞争力。

通过统计2017年申万汽车行业整体上市公司情况,板块研发费用合计632.04亿元,在各行业中排名前列。其中在统计的160家公司中,前20大合计占比达80%,主要集中分布于几大主机厂和龙头零部件企业。从研发费用占营收比角度看,均胜电子、精锻科技等为代表的零部件企业较整车企业平均占比水平更高;潍柴动力、威孚高科等为代表的商用车零部件板块较华域汽车等乘用车零部件板块平均占比水平更高,以上细分领域短期内或受益税前加计扣除政策的弹性更大。

### 事件 2:

中共中央、国务院:关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见

9月20日,关于促消费重磅文件《中共中央、国务院关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》正式出台。政策围绕基本吃穿用住行和服务消费升级方向,保证基本消费经济、实惠、安全,促进培育中高端消费市场,以形成若干发展势头良好、带动力强的消费新增长点。

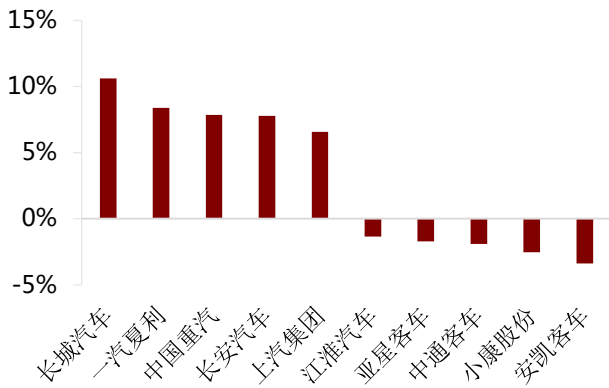
其中强调:1)促进实物消费提档升级,全面取消二手车限迁政策,重点发展虚拟现实、增强现实、智能汽车、服务机器人等前沿信息消费产品,规范发展包括汽车在内的回收利用行业;2)推进服务消费提质扩容,健全文物合法流通交易体制机制,支持邮轮、游艇、自驾车、旅居车、通用航空等消费大众化发展,支持社会力量举办国际国内高水平体育赛事。3)营造安全放心环境,实施新能源汽车免购置税等优惠政策,加强城市停车场和新能源汽车充电设施建设。4)深化改革加速推进;5)夯实内生增长动力。

根据国家统计局数据,2018年1-8月份,社会限额以上企业(单位)商品零售总额86460.3亿元,同比增长7.1%,其中汽车占比28.6%,达24735.1亿元,同比增长1.3%,拖累了社零整体增速。汽车无论是终端消费还是上下游产业链,对刺激内需增长有不可替代的作用。受益于相关消费促进政策的出台,政策刺激或短期内提升乘用车市场预期,改善汽车未来销量,汽车板块估值或有望向上修复。

## 2 一周复盘

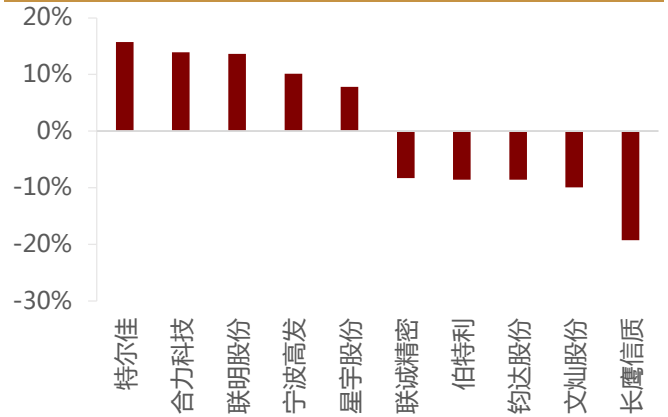
上周沪深 300 上涨 5.19%，SW 整车板块上涨 4.65%，SW 汽车零部件板块上涨 2.5%，SW 汽车服务板块上涨 2%。WI 新能源汽车指数上涨 1.66%，WI 智能汽车指数上涨 1.15%。

图 1：SW 整车板块涨跌幅前五个股



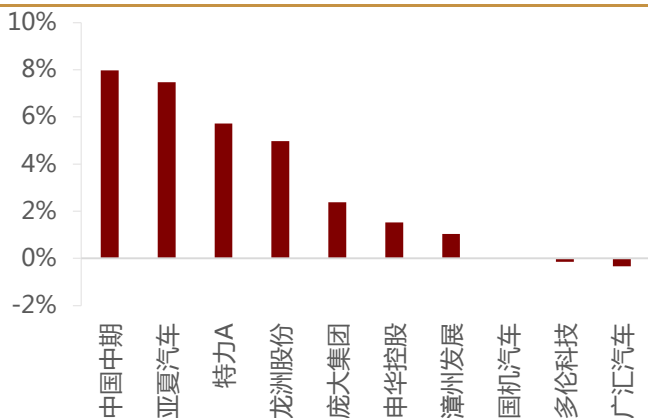
数据来源：wind，西南证券整理

图 2：SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股



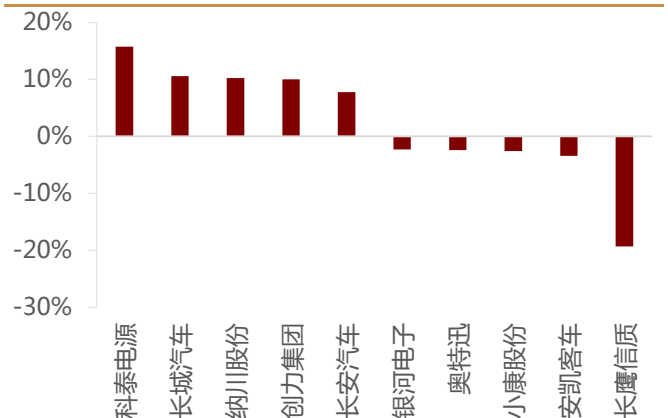
数据来源：wind，西南证券整理

图 3：SW 汽车服务板块跌幅前五个股



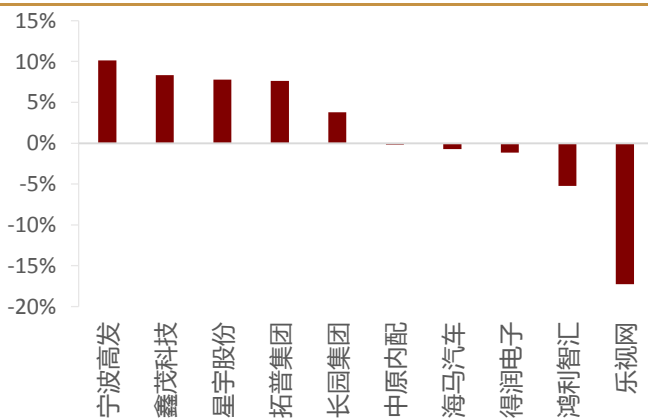
数据来源：wind，西南证券整理

图 4：WI 新能源汽车板块跌幅前五个股



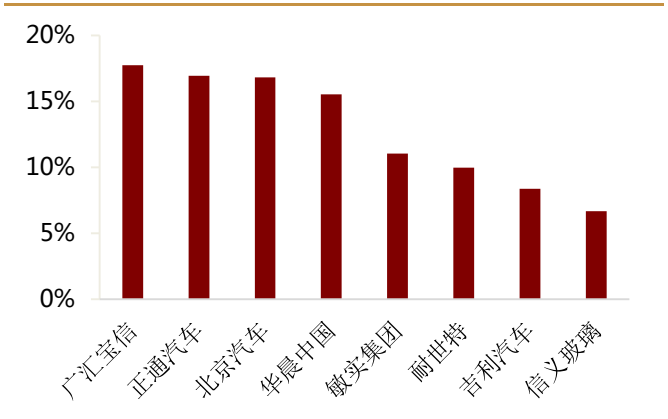
数据来源：wind，西南证券整理

图 5：WI 智能汽车板块跌幅前五个股



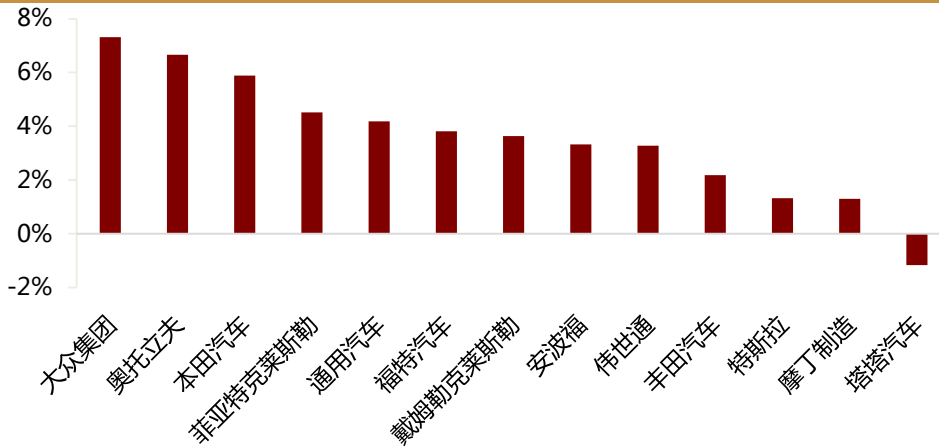
数据来源：wind，西南证券整理

图 6：港股汽车板块重点公司涨跌幅



数据来源：wind，西南证券整理

图 7：海外汽车板块重点公司涨跌幅

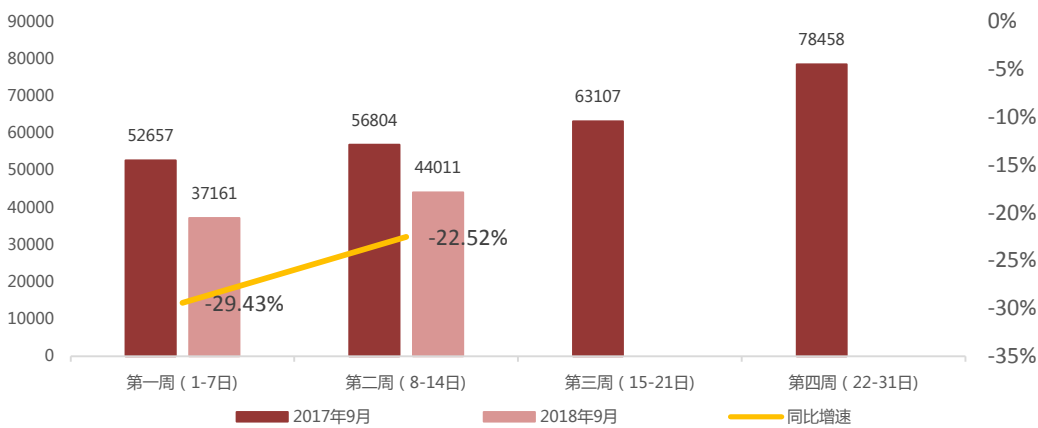


数据来源：wind，西南证券整理

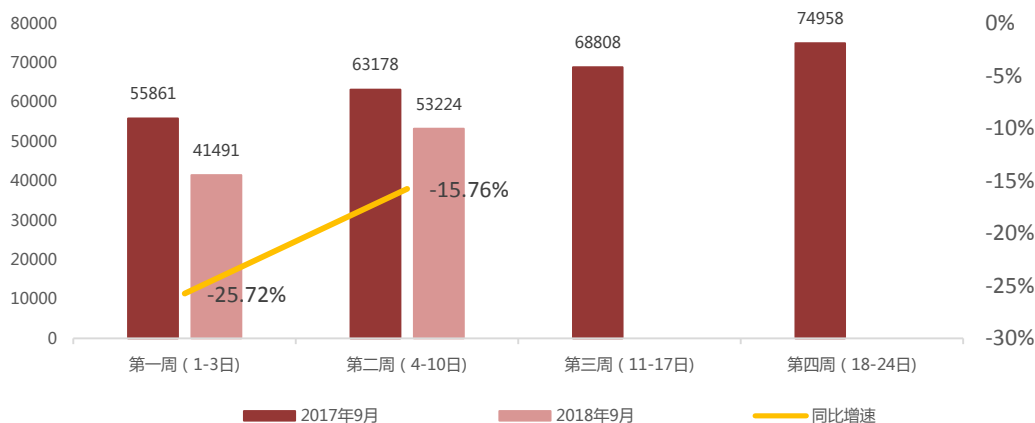
### 3 行业数据

根据乘联会公布的 8 月份周度数据来看，乘用车日均零售数量分别为 3.7 万台/日、4.4 万台/日，同比增速分别为-29.4%、-22.5%；对应厂家批发销量为 4.1 万台/日、5.3 万台/日，同比增速分别为-25.7%、-15.8%。

图 8：乘用车零售端 8 月周度日均销量（台）



数据来源：乘联会，西南证券整理

**图 9：乘用车批发端 8 月周度日均销量（台）**


数据来源：乘联会，西南证券整理

## 4 行业新闻

(1) **Alphabet Inc.**旗下谷歌(Google)在进军汽车行业方面迈出重大一步，将与雷诺-日产-三菱联盟(Renault-Nissan-Mitsubishi Alliance)合作，开发采用该科技公司 Android 操作系统的媒体显示设备，最终全球销售的数百万辆汽车都将安装这些设备。该联盟将在 2021 年推出上述新系统，将谷歌的地图、应用商店和声控助手更好的整合在仪表盘上。谷歌十多年来一直尝试在汽车领域复制其在智能手机业务上取得的成功。

(2) 日产汽车(NISSAN)将在 2020 年之前在栃木工厂量产高端车型的纯电动汽车。在海外以高档品牌“英菲尼迪”销售，在日本以日产品牌销售。作为日本车企首次推出高档纯电动汽车，以争取富裕阶层的需求。日产将扩大此前以实用性小型车为中心的纯电动汽车产品线，推动市场扩大。

(3) 大众汽车(Volkswagen)9 月 17 日推出了一个新开发的技术平台，该公司计划基于模块化电动平台(MEB)生产约 1,000 万辆汽车。面对世界各地不断收紧的排放规定，大众等汽车生产商正加紧生产电动汽车。相较于传统内燃机汽车，电动汽车不那么有利可图，因此达到足够大的生产规模对生产商来说至关重要；大众 9 月 17 日表示，旗下卡车部门 Traton 应在年底前做好上市准备，预计 2019 年中期完成上市。大众公司监事会周一决定将 Traton 的法律架构改组为欧洲股份公司(SE)。大众与日本日野(Hino)将共享电动卡车和电动技术。双方除了相互供应各自开发的电动卡车外，还将共享开发成果。Traton 还计划让麾下 MAN 品牌与中国重汽组建合资企业。MAN 将为中国市场开发一款重型卡车，两家公司也将考虑是否在技术上合作。大众汽车(Volkswagen) 旗下卡车部门 Traton 执行长 Andreas Renschler 在汉诺威国际商用车展(IAA)称，首次公开发行(IPO)只是众多选项之一。进行 IPO 将允许 Traton 借助资本市场之力来协助其建立全球卡车业务，并挑战竞争对手戴姆勒和沃尔沃。

(4) 沃尔沃汽车(Volvo Cars)已向特朗普政府申请对该公司在中国生产的中型 XC60 运动型车(SUV)免征 25%的新关税，成为寻求获得关税豁免的最新一家车企。沃尔沃 8 月在美国销售的汽车中，有近三分之一都是该款汽车。

(5) 特斯拉公司(Tesla)CEO 艾隆-马斯克承认, 相比生产延误问题, 该公司正面临更多的物流交付问题, 很多顾客投诉交付延迟。马斯克在推特回应称, 我们已从生产地狱进入了交付物流地狱; 特斯拉 9 月 18 日宣布, 美国司法部正在调查公司创始人兼 CEO 马斯克(Elon Musk)在 8 月发表的声明, 当时他表示正在考虑将公司私有化。这是马斯克的领导权最近一次受到威胁, 同时程度也最为严重。司法部的调查可能提起刑事指控, 此外特斯拉还因美国证券交易委员会(SEC)和股东提起的诉讼而面临民事调查; 特斯拉 2018 年款 Model 3 获得美国国家公路交通安全管理局(NHTSA)的 5 星安全评级, 其中在正面碰撞, 侧面碰撞以及翻滚阻力场景测试中均获得 5 星评级。

(6) 沙特阿拉伯主权基金对电动车厂商 Lucid Motors 投资 10 亿美元, 将有助于这家公司在 2020 年商业发布首款电动车“the Lucid Air”。Lucid 的首席技术官 Peter Rawlinson 曾任特斯拉副总裁兼首席车辆工程师。他帮助设计了 Model S, 这是该公司取得突破性的一款车。在 Model S 投入生产后不久, 他于 2012 年离开了特斯拉。

(7) 奥迪公司(Audi AG)正与互联网巨头亚马逊公司(Amazon.com Inc.)合作, 旨在为奥迪 E-Tron 电动运动型多用途车(SUV)的美国用户提供家用充电设备。这是首次有汽车生产商与亚马逊展开此类合作。亚马逊家庭服务(Home Services)将让 E-tron 买家得以浏览与家用充电设备和安装有关的信息和价格。E-tron 是奥迪计划在 2020 年之前推向市场的三款全电动汽车当中的第一款。

(8) 英国最大的汽车生产商捷豹路虎(JLR)表示, 将在英国中部的 Castle Bromwich 工厂实行每周开工三天的安排, 此举将影响到大约 1,000 名员工但能够避免裁员。上周捷豹路虎首席执行官施韦德警告称, 错误的英国脱欧协议可能导致汽车业损失数万个工作岗位, 并且令公司生产面临风险, 尤其是在海关检查导致港口和高速公路出现延误的情况下。

(9) 房车制造商 Thor Industries Inc 9 月 18 日表示, 公司协议以 21 亿欧元(36 亿美元)的现金和股票收购私人公司 Erwin Hymer Group, 合并公司将成为全球最大的房车制造商。Erwin Hymer 预计 2018 财年(截至 8 月)将创造超过 25 亿欧元的收入。该公司拥有超过 1,200 家零售经销商。

(10) 欧洲汽车工业协会(ACEA)表示, 欧洲 8 月汽车销量猛增 29.8%, 得益于雷诺、大众和菲亚特克莱斯勒的强力拉动, 因这些汽车厂商赶在欧洲实施更严格的排放测试规定前通过促销来清库存。ACEA 称, 今年 8 月欧洲新登记的汽车数量升至 117 万辆, 远远高于以往 8 月通常疲软的销售水平, 去年同期的销量为 902,870 辆。

(11) 德国宝马汽车(BMW)称, 将把英国 Mini 工厂的年度停工维护期改在明年 4 月英国脱欧之后, 以应对英国脱欧协议未达成的情况。汽车生产商通常在夏季将工厂关闭几周时间, 以更换机械设备、进行检修, 因为这个时段有很多员工休假, 而且销售处于一年中的低谷。宝马汽车在英国南部的牛津工厂去年的产量接近 22 万辆, 相当于英国汽车总产量 167 万辆的 13%。

(12) 英国奢侈汽车制造商阿斯顿马丁(Aston Martin)9 月 20 日表示, 其下个月 IPO 价格区间设定在每股 17.5 英镑-22.5 英镑, 其股票将于 10 月在伦敦证交所正式交易。将寻求获得高达 50.7 亿英镑(67 亿美元)的估值。根据计划, 公司 25%的股份将被出售, 公司同时允许选择性的出售额外的 10%的股份。该公司所有车辆都是在英国生产, 上市意味着这家历史上曾经 7 次破产的公司将面临显著的改变。

### (13) 国际部分主要汽车零部件企业 2018Q2 财报信息

大陆集团(Continental AG)公布 2018 上半年财务数据, 前六个月销售额增长 5.4%, 达到 224 亿欧元(约 261.6 亿美元)。调整后的息税前利润(EBIT)为 22 亿欧元。净收入增长 4.3%, 达到 16 亿欧元。

舍弗勒集团(Schaeffler Group)发布 2018 年上半年中期报告。截至 6 月底, 舍弗勒集团销售额达 72 亿欧元(约 84.01 亿美元), 去年同期约 70 亿欧元。按固定汇率计算, 销售额增长 5.8%, 第二季度增长 7.9%。大中华地区增长率高达 18.7%, 创下最高纪录。上半年, 汽车主机事业部创造了约 46 亿欧元销售额, 汽车售后市场事业部上半年实现销售额 9.25 亿欧元, 工业事业部销售额约 17 亿欧元。截至 2018 年 6 月 30 日。

采埃孚(ZF Friedrichshafen AG)2018 年上半年销售额 187 亿欧元(约 218.4 亿美元), 调整后的息税前利润约为 11 亿欧元。

法雷奥集团(Valeo)公布 2018 年上半年公司财报及业绩状况。2018 年上半年集团销售总额达 99 亿欧元(约 115.6 亿美元), 增长 9%, 其中主机厂配套销售额达 86.28 亿欧元, 增长 9%; 营业利润达 7.55 亿欧元, 增长 4%; 订单总额增长至 187 亿欧元, 其中法雷奥西门子新能源汽车合资公司贡献了 47 亿欧元的订单。

佛吉亚集团(Faurecia)公布 2018 年上半年业绩。2018 年第二季度佛吉亚销售额达到 46.77 亿欧元, 实现 12.4% 的增长。2018 年上半年, 集团销售额达到 89.91 亿欧元(约 105 亿美元), 实现增长 10.9%。座椅系统上半年销售总额为 37.81 亿欧元, 内饰系统上半年销售额达 28.495 亿欧元, 绿动智行系统上半年销售总额为 23.603 亿欧元。佛吉亚 2018 年上半年合并净收益(集团股份) 达 3.420 亿欧元, 较 2017 年上半年的 3.104 亿欧元增长 10.2%。

安波福(Aptiv)公布第二季度业绩。当季营收 36.84 亿美元, 上年同期为 31.53 亿美元。当季营业利润 4.74 亿美元, 上年同期为 3.98 亿美元。当季净利润 2.91 亿美元, 上年同期为 3.69 亿美元。

德尔福科技(Delphi Technologies PLC)公布 2018 年第二季度业绩。当季净销售额 12.32 亿美元, 上年同期为 11.87 亿美元。当季净利润 8600 万美元, 上年同期为 4800 万美元。

奥托立夫(Autoliv)公布 2018 年第二季度财报, 公司净销售额达 22.12 亿美元, 同比增长 11.5%。公司营业收入达 2.29 亿美元, 较去年同期上涨 4.2%。

爱信精机(AISIN SEIKI Co., Ltd.)公布截至 2018 年 6 月 30 日业绩。当季营收 10079 亿日元(约 90 亿美元), 上年同期为 9171 亿日元。营业利润 649 亿日元, 上年同期为 535 亿日元。净利润 401 亿日元, 上年同期为 315 亿日元。

麦格纳国际(Magna International)公布 2018 年第二季度财务报告。第二季度, 麦格纳销售额达 102.8 亿美元, 较去年同期的 91.4 亿美元增加了 11.4 亿美元, 增幅为 12%。税前营业收入较去年同期的 7.44 亿美元增加 7500 万美元到 8.19 亿美元; 净收入增加 7800 万美元到 6.26 亿美元, 而 2017 年第二季度该数字为 5.48 亿美元; 调整后息税前利润(EBIT)增加了 4500 万美元至 8.03 亿美元。

李尔(Lear Corporation)公布 2018 年第二季度业绩。当季销售额 55.81 亿美元, 上年同期为 51.23 亿美元。当季净利润 3.31 亿美元, 上年同期为 3.12 亿美元。

博格华纳(BorgWarner Inc.)公布 2018 年第二季度业绩。当季净销售额 26.94 亿美元, 上年同期为 23.90 亿美元。当季净利润 2.72 亿美元, 上年同期为 2.12 亿美元。

天纳克(Tenneco Inc)公布 2018 年第二季度业绩。当季总营收 25.37 亿美元, 上年同期为 23.17 亿美元。当季净利润 5000 万美元, 上年同期净亏损 300 万美元。

德纳(DANA INCORPORATED)公布 2018 年第二季度业绩。当季总营收 20.54 亿美元, 上年同期为 18.40 亿美元。当季净利润 1.24 亿美元, 上年同期净利润 7100 万美元。

## 5 重点公告汇总

表 1: 一周重点公司公告汇总

公司名称	公告内容
长鹰信质	控股子公司天宇长鹰旗下无人机业务发展良好, 积极响应市场需求开发多型新产品
万里扬	调整回购股份期限延长至 12 个月, 回购价格调整至“不超过 12 元/股”调整回购股份占总股本的“0.74%-7.41%”为“1.48%-5.94%”
常青机械	决议投资兴建轻量化结构件数字化冲焊、单合汽车冲焊部件智能化生产、新能源汽车部件一体化冲焊生产、年产 100 万套超高强度钢板热成形冲压件生产线技术改造
潍柴动力	公司决议以集中竞价方式回购公司部分 A 股社会公众股份
风神股份	公司将接受委托管理途普贸易 100%股权
蓝黛传动	公司公布完成限制性股票的回购, 本次回购注销限制性股票数量为 7,508,200 股, 占回购前公司总股本的 1.7511%; 回购价款合计为人民币 55,164,792.97 元。
长城汽车 H	长城汽车董事长兼执行董事魏建军于 2018 年 9 月 14 日及 17 日分别增持 331.6 万股及 1328.4 万股, 两日合计增持 1659.95 万股。涉资金额约 7447.7 亿港元。增持后, 魏建军的最新持股数目为 2497.5 万股, 持股比例由 0.27%升至 0.81%。
东风汽车	东风汽车股份有限公司, 拟向东风汽车有限公司转让公司常州固定资产及公司持有的常州东风新晨动力机械有限公司 51%股权。
众泰汽车	公司公布铁牛集团持有的本公司股份约为 7.9 亿股, 占公司总股本的比例为 38.78%, 累计已质押的股份数约为 7.0 亿股, 占公司总股本的比例为 34.74%
比亚迪	公司将面向合格投资者公开发行公司债券(第二期), 并向深交所提交了上市申请, 发行总额约 16 亿元
漳州发展	公司今日发布关于投资建设漳州市第三自来水厂工程项目的公告
万安科技	陕西华臻以其拥有的 50.3 亩土地使用权对子公司“陕西万安”增资, 评估价值 1,028 万元, 本次增资完成后陕西华臻持有陕西万安 22.3%的股权
长安汽车	公司执行副总裁王俊先生因工作变动不再担任公司执行副总裁职务, 公司召开董事会同意聘任叶沛先生、陈伟先生、李名先生、赵非先生为副总裁
拓普集团	宁波筑悦通过上海证券交易所集中竞价交易系统合计增持了公司股份 373 万股, 占公司总股份数的 0.51%, 成交金额为 6005 万, 并计划在增持当日起 6 个月内继续择机增持公司股份, 累计增持金额 6000 万元至 20000 万元(含本次已增持部分)
新坐标	公司高级管理人员张盈女士因个人原因辞去公司副总经理、财务总监职务, 在此期间, 暂由公司董事长兼总经理徐纳先生代行公司财务总监职责
中华控股	公司控股股东“华晨集团”拟以债权转股权的方式单方面向“华晨大连”增资 5 亿元, 公司放弃本次增资权, 本次放弃的增资权对应金额 2500 万元。增资完成后, 公司持股比例由原来占比 5%下降至 3.3%

公司名称	公告内容
华菱星马	因减持时间过半，股东披露5%以下股东减持股份进展，史正富先生持有的3.8%的股份将根据市场情况、公司股价情况等情形决定是否实施本次股份减持计划，存在减持时间、减持价格、减持数量等不确定性
云内动力	公司召开会议，董事会同意公司在保证募集资金投资项目正常进行及满足项目资金需求的前提下，继续使用不超过10,000万元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限12个月
远东传动	公司召开股东大会，审议决定“拟出售老厂区资产”、“设立汽车传动系智能制造产业园项目”等
比亚迪	公司拟向合格投资者采用固定利率形式发行不超过人民币50亿元的可续期公司债券，用于补充流动资金、偿还计息负债等。
万里扬	控股股东“万里扬集团”本次购回质押股数4200万股，万里扬集团持有公司股份总数的28.5%，目前，质押股份数仍占公司股份总数的20.1%
奥特佳	公司拟收购深圳市国电赛思科技有限公司股东全部权益项目；公司选举了第五届独立董事、非独立董事及监事；拟通过发行股份及支付现金的方式购买任翌华、任韶清、新余国电持有的国电赛思100%的股权
襄阳轴承	公司控股股东“三环集团”正在引进投资者实施改制，本次权益变动后，公司控股股东仍为三环集团，实际控制人由“湖北省国资委”变更为自然人贾志宏
光启技术	公司拟在确保不影响募集资金项目建设和募集资金使用的前提下，使用不超过40亿元暂时闲置的募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品
富临精工	公司孙公司“江西升华”拟向兴业银行宜春分行申请总额不超过800万元综合授信，期限一年，拟向九江银行宜春分行申请总额不超过3,700万综合授信，期限一年，并由全资子公司及关联方提供担保
万丰奥威	公司在印度万丰新增投资年产300万套铝合金车轮项目，项目投资总额1.2亿元，其“万丰摩轮”及“广东摩轮”分别对印度万丰增资10850万元和110万元
鸿特科技	公司于9月19日与四川德阳经济技术开发区管理委员会、“小黄狗环保科技有限公司”签署了合作协议，合作在“德阳经开区”建设“鸿特科技、小黄狗环保科技有限公司小黄狗智能环保设备制造基地项目”
海马汽车	公司拟向广发银行申请信用贷款，额度不超过2亿元
青岛双星	公司拟淘汰部分固定资产，并开展远期结售汇业务
易见股份	股东九天控股披露增持计划实施进展情，已累计增持本公司A股股份315万股，占公司总股本的0.28%，目前合计持有公司A股股份4.3亿股，占总股本的38.11%。
双林股份	披露发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的进展，公司拟募集总额不超过7.4亿元的资金，用于标的公司年产36万台后驱自动变速器建设项目和支付本次交易的部分现金对价
中原内配	公司股东薛德龙先生质押部分公司股份，薛德龙先生持有本公司股份1.08亿股，占总股本的17.7%，质押后，所持股份占总股本的11.5%；公司总部拟于近日迁至郑州市郑东新区普济路19号德威广场
广汽集团H	公司公布第二个行权期行权结果，行权价格4.58元/股，已累计行权1764万股，占可行权股票期权总量的99%
钱江摩托	公司使用2000万元向中信银行购买名为“共赢利率结构22005期人民币结构性存款”的理财产品

数据来源：公司公告，西南证券整理

## 6 风险提示

宏观经济或低于预期；乘用车零售市场复苏程度或低于预期。

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

### 重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

### 深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	机构销售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	邵亚杰	机构销售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	张方毅	机构销售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	汪文沁	机构销售	021-68415380	15201796002	wwq@swsc.com.cn
	王慧芳	机构销售	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路剑	机构销售	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	陈乔楚	机构销售	18610030717	18610030717	cqc@swsc.com.cn
	刘致莹	机构销售	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
	贾乔真	机构销售	18911542702	18911542702	jqz@swsc.com.cn
广深	张婷	地区销售总监	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	王湘杰	机构销售	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	机构销售	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	机构销售	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn