

汽车
行业周报

第41周周报：9月车市表现低迷，期待新一轮汽车消费刺激政策出台

投资要点

- ◆ **本周核心观点：**①10月11日，国务院印发《完善促进消费体制机制实施方案（2018-2020年）》，部署加快破解制约居民消费最直接、最突出、最迫切的体制机制障碍，进一步激发居民消费潜力。据中汽协数据，9月全国汽车销量239.41万辆，同比下降11.6%；1-9月汽车累计销量2049.06万辆，同比增长1.49%；全年产销量增速或低于年初中汽协预测的3%左右目标值。由于汽车产业的复苏对国内经济增长起着举足轻重的作用，出台新一轮汽车消费刺激政策（汽车下乡或国六标准提前执行等）来提振汽车销量十分有必要。重点推荐市场份额持续提升、未来有望受益于汽车消费刺激政策实施的龙头公司**上汽集团**，建议重点关注在三四线城市网点布局较多、有望受益于农村居民消费升级的公司**吉利汽车（H）**，业绩反转型公司**长城汽车（A+H）**。②据中汽协数据，9月新能源汽车产销分别完成12.7万辆和12.1万辆，同比分别增长64.4%和54.8%，继续维持高速增长。1-9月份新能源汽车产销量分别已达**73.5万辆**和**72.1万辆**，同比分别增长**73%**和**81.1%**，完成全年**100万辆**目标值（中汽协预测）基本已无悬念。我们坚定看好新能源汽车产业链中长期的投资机会，重点推荐**宇通客车**、**旭升股份**、**方正电机**、**均胜电子**、**科达利**、**科泰电源**，建议重点关注**宁德时代**、**华友钴业**、**寒锐钴业**等。
- ◆ **重要新闻分析：**据第一商用车网，今年9月我国重卡销量7.6万辆，环比8月有所上升（6%），但比去年同期的10万辆下降25%。9月也成为今年以来连续第三个月同比下滑的月份，此前在传统淡季的7月和8月，重卡市场已经连续下滑两个月，而且降幅均超过15%—7月份市场同比下滑17%，8月份同比下滑23%。【重卡销量的快速下滑主要是由于治超政策红利消退，环保严查、“公转铁”等负面因素的影响。同时，由于去年同期销量基数较高，我们预计Q4重卡销量增速持续为负将是大概率事件，但全年产销量仍有望维持在100万辆以上的较高景气度水平。】
- ◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-7.60%、-10.03%、-7.80%，指数呈大幅普跌态势。汽车板块下跌10.81%，涨跌幅排名靠后；其中乘用车板块跌幅最大，下跌12.64%；汽车零部件板块跌幅最小，下跌9.89%。
- ◆ **重点公司动态：**①**上汽集团：**9月汽车销量610734辆，同比-8.2%；本年累计销量5146556辆，同比+6.74%。②**长城汽车：**9月汽车销量83968辆，同比-14.11%；本年累计销量674498辆，同比-1.35%。
- ◆ **新车上市统计：**全新众泰T600、新款沃尔沃V40等新车本周上市。
- ◆ **风险提示：**经济下行导致汽车销量增速低于预期。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	评级
601799	星宇股份 买入-A
600699	均胜电子 买入-A
603305	旭升股份 买入-B
603197	保隆科技 买入-A
601689	拓普集团 买入-A
603788	宁波高发 买入-A
600066	宇通客车 买入-A
600104	上汽集团 买入-A
601633	长城汽车 买入-B

一年行业表现


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.42	-6.99	-18.41
绝对收益	-6.62	-16.21	-37.55

分析师

 林帆
 SAC 执业证书编号：S0910516040001
 linfan@huajinsec.cn
 021-20377188

报告联系人

 陆嘉敏
 lujiamin@huajinsec.cn
 021-20377038

相关报告

- 汽车：国务院印发《完善促进消费体制机制实施方案》，新一轮汽车消费刺激政策或出台 2018-10-12
- 汽车：合资股比放开第一单，宝马拟控股华晨宝马 2018-10-12
- 汽车：周报：北汽新能源借壳登陆A股&特斯拉Q3产量符合预期，新能源汽车产业链迎布局良机 2018-10-08

内容目录

一、行情回顾.....	3
(一) 板块行情回顾.....	3
(二) 个股表现.....	3
二、行业动态.....	4
(一) 重要新闻.....	4
1、9月重卡销7.6万辆同比下降25%，10月市场难言利好.....	4
2、吉利汽车间接性收购两家发动机公司.....	4
3、花光8亿美元，贾跃亭欲踢恒大“出局”.....	5
4、吉利9月销量124429辆，多款車型同比下滑.....	5
5、传戴姆勒将与吉利在中国成立网约车合资公司.....	5
6、将推超40款电动车型，大众透露未来在华规划.....	6
7、10月18日公开首款车型，车和家发布智能电动车品牌“理想智造”.....	6
8、宝马拟增资36亿欧元控股华晨宝马.....	6
9、传特斯拉接近以10亿元人民币购得上海建厂用地.....	6
10、斥资47.9亿，长安汽车增24万电动车产能.....	6
11、国办发文破解消费体制机制障碍，吃穿用住行多方面保障消费.....	7
12、中汽协：增速远低于预期，9月汽车产销同比下降近12%.....	7
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	7
1、2019款天逸.....	7
2、2019款别克GL6.....	8
3、新款风光S560.....	8
4、奇瑞艾瑞泽GX.....	8
5、新款捷豹F-PACE.....	8
6、全新众泰T600.....	8
7、WEY VV5限量版车型.....	8
8、2019款宝骏510.....	9
9、新款沃尔沃V40.....	9
三、重点覆盖公司盈利预测.....	9
四、风险提示.....	9

图表目录

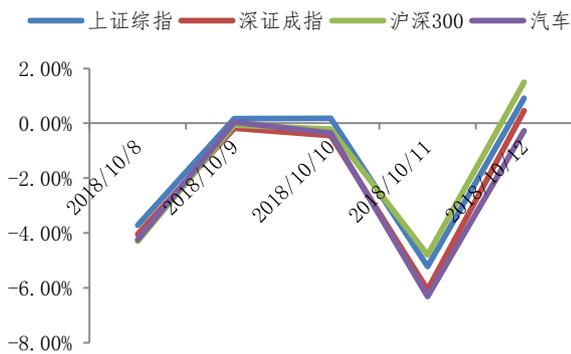
图1：各指数周涨跌幅.....	3
图2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图3：各行业周涨跌幅.....	3
表1：涨幅前五的个股.....	4
表2：涨幅后五的个股.....	4
表3：汽车行业重点公司公告.....	7
表4：重点推荐标的.....	9

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

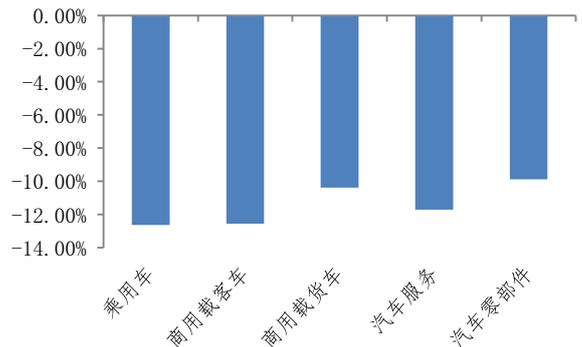
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-7.60%、-10.03%、-7.80%，指数呈大幅普跌态势。汽车板块下跌10.81%，涨跌幅排名靠后；各子板块均有不同程度的下跌：其中乘用车板块跌幅最大，下跌12.64%；汽车零部件板块跌幅最小，下跌9.89%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

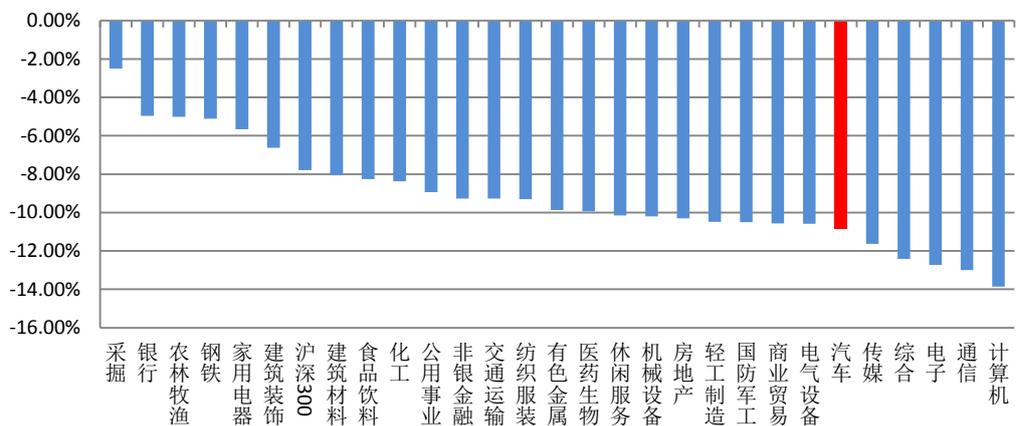
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周所有板块都呈现下跌状态，其中跌幅最小的是采掘板块，下跌2.50%；跌幅最大的是计算机板块，下跌13.87%。汽车板块表现位于下游，跌幅为10.81%。

图3：各行业周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

(二) 个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为今飞凯达+16.72%、北汽蓝谷+3.06%、圣龙股份+2.54%、斯太尔+1.88%、浩物股份+1.22%；上周跌幅居前的依次为国机汽车-34.32%、渤海活塞-25.85%、S佳通-22.56%、曙光股份-22.14%、万里扬-21.55%。

表 1: 涨幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	PE (TTM)
002863.SZ	今飞凯达	16.72%	7.26	7392.55	36.53
600733.SH	北汽蓝谷	3.06%	10.77	27266.63	15184.34
603178.SH	圣龙股份	2.54%	11.3	761.23	24.22
000760.SZ	斯太尔	1.88%	3.79	21428.37	-6.92
000757.SZ	浩物股份	1.22%	4.96	959.92	25.42

资料来源: WIND, 华金证券研究所

表 2: 涨幅后五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	PE (TTM)
600335.SH	国机汽车	-34.32%	6.85	7619.04	19.58
600960.SH	渤海活塞	-25.85%	4.36	6073.88	26.40
600182.SH	S 佳通	-22.56%	18.33	1516.12	90.28
600303.SH	曙光股份	-22.14%	4.43	5557.54	-57.40
002434.SZ	万里扬	-21.55%	7.9	2633.66	26.56

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、9 月重卡销 7.6 万辆同比下降 25%，10 月市场难言利好

【2018 年 10 月 8 日】根据第一商用车网最新掌握的数据，今年 9 月份，我国重卡市场共计销售各类车型 7.6 万辆，环比 8 月有所上升（6%），但比上年同期的 10 万辆下降 25%。考虑到环比 6% 的增幅和同比 25% 的降幅，2018 年的“金九”可以说已经变成了“铜九”，市场预期也比较悲观和低迷。9 月也成为今年以来连续第三个月同比下滑的月份。在此之前，在传统淡季的 7 月和 8 月，重卡市场已经连续下滑两个月，而且降幅均超过 15%——7 月份市场同比下滑 17%，8 月份同比下滑 23%。第一商用车网分析认为，9 月份重卡市场表现不理想的原因，主要有三方面。一是虽然 7-8 月的传统淡季已经过去，但重卡市场需求还处在低谷期，无论工程车还是物流车的终端市场需求都没有较大回暖，不管是相比去年同期还是今年上半年的终端需求，三季度末的情况都很不乐观；二是重卡行业库存偏高，对经销商和新车市场带来压力；三是公路运价继续走低，物流运输市场没有反弹，牵引车细分市场受到的不利影响诸多，重卡新车的购买需求疲弱无力。（来源：第一商用车网）

2、吉利汽车间接性收购两家发动机公司

【2018 年 10 月 8 日】吉利汽车发公告，10 月 5 日交易时段后，间接拥有 99% 权益之附属浙江动力拟合共以 12.65 亿元收购两家发动机公司，而该两家公司为母企浙江吉利拥有。公告表示，浙江动力与台州发动机订立台州收购协议，浙江动力已有条件同意收购，而台州发动机已有条

件同意出售台州目标公司之全部注册资本，现金代价为 7.81 亿元，而台州发动机由吉利汽车母公司浙江吉利全资拥有，该公司主要在中国从事技术研发、技术咨询服务、制造及销售汽车发动机以及提供售后服务。同日，浙江动力与贵阳发动机订立贵州收购协议，浙江动力已有条件同意收购，而贵阳发动机已有条件同意出售贵州目标公司之全部注册资本，现金代价为 4.84 亿元，而贵阳发动机由浙江吉利及一名独立于吉利之第三方分别拥有 88.64%及 11.36%权益，该公司主要在中国从事技术研发、技术咨询服务、制造及销售汽车发动机以及提供售后服务。（来源：车云网）

3、花光 8 亿美元，贾跃亭欲踢恒大“出局”

【2018 年 10 月 8 日】10 月 7 日，恒大健康发布公告称，法拉第未来（FF）创始人贾跃亭半年耗尽恒大当年 8 亿美元，又向恒大提出再提前支付 7 亿美元，未达目的后提出仲裁，要求剥夺恒大融资同意权以及解除所有合作协议。公告指出，时颖此前与 FF 原股东订立合并与认购协议。但原股东利用自身在 Smart King 多数董事席位的权利操控 Smart King，在没达到合约付款条件下，就要求时颖付款并以此为借口提出仲裁，要求剥夺时颖作为股东享有的有关融资的同意权，同时解除所有协议。公告显示，2018 年 7 月，贾跃亭提出恒大的 8 亿美元已基本用完，要求恒大再提前支付 7 亿美元。恒大为了最大限度支持合资公司的发展，与贾跃亭签订了补充协议，同意在满足支付条件的情况下，提前支付 7 亿美元。贾跃亭利用其在合资公司多数董事席位的权力操控合资公司，在没达到合约付款条件下，就要求恒大付款，并以此为借口于 2018 年 10 月 3 日在香港仲裁中心提出仲裁，要求剥夺恒大作为股东享有的有关融资的同意权，并解除所有协议。恒大健康在公告中强调，公司认为时颖已经履行相关协议项下的责任。Smart King 提出仲裁严重伤害了时颖及股东的权益。时颖已聘请国际律师团队，将采取一切必要的行动，捍卫时颖在相关协议下持续享有的权利，以保障公司及股东的利益。（来源：车云网）

4、吉利 9 月销量 124429 辆，多款车型同比下滑

【2018 年 10 月 9 日】吉利汽车发布了 2018 年 9 月销量报告。根据报告，吉利汽车 9 月销量共计 124,429 辆，同比增长 14%。其中，10,468 辆为新能源和电气化汽车。至此，吉利前 9 月累计销量达到 1,136,858 辆，同比增长 37%，达到其 2018 年全年销量目标 158 万辆的 72%。不可否认，吉利今年的销量成绩确实不错，并且极有希望成为本年度自主品牌销量冠军。不过从当前累计销量来看，吉利距离其年度销量目标还有不小的距离，想要在接下来的 3 个月补齐剩余销量完成其年度销量目标，并不容易。（来源：盖世汽车网）

5、传戴姆勒将与吉利在中国成立网约车合资公司

【2018 年 10 月 9 日】据彭博社援引知情人士透露，戴姆勒正与其最大的投资者吉利合作，在中国提供叫车和拼车服务。这将与本土市场上的领军企业滴滴出行展开竞争。上述一位不愿透露姓名的人士称，戴姆勒正在与浙江吉利控股集团进行谈判，计划成立一家对半持股的合资企业提供上述服务。但谈判尚未最终敲定。对此报道，戴姆勒和吉利均拒绝置评。这将是戴姆勒在吉利投资成为其大股东后的展开的具体合作，深化双方的关系。（来源：汽车之家）

6、将推超 40 款电动车型,大众透露未来在华规划

【2018 年 10 月 10 日】在 2018 中国汽车产业蓝皮书发布会上,大众汽车集团(中国)执行副总裁张绥新透露了大众集团在新能源汽车上的规划。大众集团计划在到 2025 年推出 80 款全新电动车型,年销售新能源汽车 300 万辆。此外,在中国市场,大众(中国)计划到 2020 年销售 40 万辆电动汽车,到 2025 年推出不少于 40 款电动车型的计划。到 2030 年,大众集团还计划投入超 200 亿欧元用于电动汽车产业化。这其中包括基于 2 个全新的电动汽车平台的新车型、现有工厂的升级和劳动力培训、电池的技术和生产等广泛领域。(来源:EV 知道)

7、10 月 18 日公开首款车型,车和家发布智能电动车品牌“理想智造”

【2018 年 10 月 10 日】车和家发布智能电动车品牌“理想智造”,并宣布将于 10 月 18 日正式发布首款没有里程焦虑的智能电动车——理想智造 ONE。理想智造品牌源于对用户需求的用心思考和对技术研发的扎实投入,作为一个纯正的智能电动车品牌,将史无前例地为用户打造没有里程焦虑的智能电动车。理想智造的英文品牌名称为“LEADING IDEAL”,品牌 LOGO“LI”灵感来自英文名称 LEADING IDEAL 的首字母。作为理想智造品牌的首款智能电动车,理想智造 ONE 将采用创新的增程电动解决方案,从产品技术本身入手解决电动车的里程焦虑问题。整车采用纯电四驱的电动平台,通过大容量电池组和高功率增程发电系统的高效配合,提供超过 700 公里的 NEDC 综合续航里程,市区工况续航里程更是超过 1000 公里。通过多种能源补充方案,实现城市零排放,长途无焦虑的纯电驾驶体验。(来源:盖世汽车网)

8、宝马拟增资 36 亿欧元控股华晨宝马

【2018 年 10 月 11 日】2018 年 10 月 11 日早间消息,华晨集团、宝马集团合资 15 周年这一天,据媒体报道,宝马与华晨集团将打破维持了 50:50 的股比合作关系,以 36 亿欧元收购华晨宝马股份,使其在华晨宝马的持股比例达到 75%,从而正式控股华晨宝马。(来源:车云网)

9、传特斯拉接近以 10 亿元人民币购得上海建厂用地

【2018 年 10 月 11 日】据外媒报道,知情人士透露称,特斯拉电动汽车公司正在上海购置土地,以开建美国之外的首家海外工厂。在公司首席执行官伊隆·马斯克(Elon Musk)陷入各种麻烦几个月后,特斯拉继续推进其在华生产计划。上述知情人士说,这家汽车制造商是一块地皮的唯一竞标者,拍卖价格约为人民币 10 亿元(合 1.45 亿美元)。他们表示,上海政府最早可能于本月做出决定,将这块土地分配给特斯拉。(来源:车云网)

10、斥资 47.9 亿,长安汽车增 24 万电动车产能

【2018 年 10 月 11 日】自 2017 年公布全新的新能源战略——“香格里拉计划”以来,长安汽车的新能源业务始终在不断推进并逐步成为产品转型的重点项目。日前,汽车之家获悉,长安汽车将斥资 47.9 亿元在南京打造新能源整车制造基地,预计总产能 24 万辆,其中一期设计产能 12 万辆,将于 2020 年投产。(来源:汽车之家)

11、国办发文明确消费体制机制障碍，吃穿用住行多方面保障消费

【2018年10月11日】国务院办公厅近日印发《完善促进消费体制机制实施方案（2018—2020年）》（以下简称《方案》），部署加快破解制约居民消费最直接、最突出、最迫切的体制机制障碍，进一步激发居民消费潜力。《方案》要求进一步放宽服务消费领域市场准入，完善促进实物消费结构升级的政策体系，从吃穿用住行以及服务消费等方面保障居民消费。（来源：国务院办公厅）

12、中汽协：增速远低预期，9月汽车产销同比下降近12%

【2018年10月12日】根据中汽协发布的数据，9月份，汽车生产235.62万辆，环比增长17.81%，同比下降11.71%；销售239.41万辆，环比增长13.82%，同比下降11.55%。今年1-9月，汽车产销分别为2049.13万辆和2049.06万辆，同比增长0.87%和1.49%。增速分别比1-8月回落1.90个百分点和2.04个百分点。其中乘用车产销分别为1735.07万辆和1725.97万辆，同比增长0.13%和0.64%；商用车产销314.07万辆和323.09万辆，同比增长5.17%和6.31%，产销增速比上年同期明显回落。（来源：中汽协）

（二）上市公司公告

表3：汽车行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
600104.SH	上汽集团	10.8	经公司估算，此次上汽通用（我公司持有50%股权）的车辆召回计划预计对公司经营业绩不产生重大影响。
600066.SH	宇通客车	10.8	9月客车销量5906辆，同比-16.35%；本年累计销量39541辆，同比-4.11%。
000625.SZ	长安汽车	10.9	6月汽车销量177,284辆，同比-32.35%；本年累计销量1,647,616辆，同比-19.95%。
601633.SH	长城汽车	10.10	9月汽车销量83968辆，同比-14.11%；本年累计销量674498辆，同比-1.35%。
300258.SZ	精锻科技	10.10	第三季度公司归母净利润预计6800万元~7800万元，同比增长18.21%~35.60%。
600104.SH	上汽集团	10.11	9月汽车销量610734辆，同比-8.2%；本年累计销量5146556辆，同比+6.74%。
601238.SH	广汽集团	10.12	9月汽车销量198,034辆，同比+5.84%；本年累计销量1,558,105辆，同比+6.24%。
300750.SZ	宁德时代	10.12	预计三季度净利润195424.66万元~203199.94万元，比上年同期增长80.57%~87.75%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、2019款天逸

2018年10月8日，定位为专业级舒适SUV的东风雪铁龙2019款天逸正式上市，售价区间为15.27-23.67万元，新车的主要变化在于配置上的升级，并增加了350THP舒享型，定位高于入门车型。此外，新车的外观并没有发生变化。动力方面，新车继续搭载采用1.6T以及1.8T发

动机，其中前者最大功率 123kW (167Ps)，峰值扭矩 245Nm。后者最大功率 150kW (204Ps)，峰值扭矩 280Nm。传动部分，两款发动机均匹配 6 速手自一体变速箱。(来源：爱卡汽车)

2、2019 款别克 GL6

2018 年 10 月 8 日，上汽通用别克 2019 款 GL6 正式上市，售价区间为 14.19-16.89 万元。新车搭载迭代升级的别克 eConnect 互联技术，新增手机远程控制车辆功能，并提供远程升级、全新车载 APP、Super ID 个人账号等全新车联应用，以及每年 24G “OnStar 安吉星车联应用流量终身免费”服务。动力方面，新车搭载 1.3T 发动机，最大功率为 120kW(163Ps)，最大扭矩 230Nm，匹配 6 速 DSS 智能变速箱。(来源：爱卡汽车)

3、新款风光 S560

2018 年 10 月 8 日，新款风光 S560 正式上市，新车售价 7.99-9.69 万元。新车延续现款车型整体造型的同时，对外观、内饰以及配置等细节进行升级。动力方面，新车搭载了 1.8L 自然吸气发动机，最大功率为 102kW (139Ps)，最大扭矩为 187Nm。传动方面，与之匹配 CVT 无级变速箱。(来源：爱卡汽车)

4、奇瑞艾瑞泽 GX

2018 年 10 月 10 日，爱卡汽车从官方获悉，艾瑞泽 GX 正式上市，售价区间为 7.49-11.39 万元。新车应用了最新的家族式设计语言，看起来十分运动时尚。新车全系标配 1.5T 涡轮增压发动机。这台热效率达到 37.1%的发动机，其最大功率为 108kW (147Ps) /5500rpm，最大扭矩为 210Nm/1750-4000rpm。传动方面则选择了一台 CVT 变速箱，可以模拟 9 速。(来源：爱卡汽车)

5、新款捷豹 F-PACE

2018 年 10 月 10 日，新款捷豹 F-PACE 上市，新车售价区间为 48.98-80.88 万元。作为年款车型，新款 F-PACE 共推出 4 款车型供消费者选择。动力方面，新车搭载 2.0T 和 3.0T 两种动力系统。其中 2.0T 发动机提供 183kW (250Ps) 和 220kW (300Ps) 两种调校，3.0T 发动机最大功率为 279kW (380Ps)，峰值扭矩为 450Nm。传动系统部分，新车匹配的是 8 速手自一体变速箱。(来源：爱卡汽车)

6、全新众泰 T600

2018 年 10 月 10 日，全新众泰 T600 正式上市，售价区间为 7.98-13.78 万元。新车定位为中型 SUV，相比现款车型更为时尚。动力方面，新车搭载 1.5T 涡轮增压发动机和 1.8T 涡轮增压发动机，其中 1.5T 发动机最大功率 105kW(143Ps)，峰值扭矩 207Nm；1.8T 发动机最大功率 130kW (177Ps)，峰值扭矩 245Nm。传动方面，与之匹配手动变速箱、6 速自动变速箱以及 7 速双离合变速箱。(来源：爱卡汽车)

7、WEY VV5 限量版车型

2018年10月11日，WEY VV5新增一款升级款限量版车型，售价为16.3万元。新车外观、内饰、配置均有所升级，采用限量销售的形式，限量500台，目前已经开启预定。动力方面，新车依然搭载2.0T涡轮增压发动机，最大功率145kW（197Ps），峰值扭矩355Nm。传动方面，新车匹配7速双离合变速箱。此外，新车还搭载来自博格华纳的智能四驱系统，并配备标准、运动、经济3种城市路况驾驶模式以及雪地、泥地、沙地3种越野模式。（来源：爱卡汽车）

8、2019款宝骏510

2018年10月12日，2019款宝骏510正式上市，售价区间为6.98-7.78万元，新车共推出4款车型，并采用了全新外观以及内饰的配色。动力系统部分，新车继续搭载1.5L自然吸气发动机，最大输出功率82kW（112Ps），峰值扭矩147Nm。传动部分，与之匹配6MT及5AMT变速箱。（来源：爱卡汽车）

9、新款沃尔沃V40

2018年10月12日，新款沃尔沃V40和V40 Cross Country现已正式上市发售，新款V40的售价区间为23.09-26.19万元，新款V40 Cross Country售价区间为25.29-28.99万元。动力系统部分，新款沃尔沃V40继续搭载1.5T及2.0T两款涡轮增压发动机。前者最大输出功率112kW（152Ps），峰值扭矩250Nm；后者最大输出功率140kW（190Ps），峰值扭矩300Nm。传动部分，与之匹配6速自动变速箱。（来源：爱卡汽车）

三、重点覆盖公司盈利预测

表4：重点推荐标的

证券代码	证券简称	收盘价		EPS			PE			投资评级	
		2018-10-12	2016A	2017A	2018E	2019E	2016A	2017A	2018E		2019E
601633.SH	长城汽车	6.81	0.55	0.86	1.07	1.23	12.36	7.92	6.35	5.55	买入-B
600104.SH	上汽集团	28.39	2.95	3.18	3.34	3.58	9.64	8.92	8.49	7.94	买入-A
600699.SH	均胜电子	23.66	0.42	1.26	1.40	1.78	56.74	18.82	16.85	13.31	买入-A
603305.SH	旭升股份	19.48	0.55	0.85	1.22	1.47	35.13	23.03	15.97	13.25	买入-B
603197.SH	保隆科技	16.12	1.04	1.20	1.53	1.75	15.48	13.43	10.56	9.20	买入-A
601689.SH	拓普集团	14.90	1.01	1.18	1.57	1.95	14.69	12.62	9.51	7.63	买入-A
601799.SH	星宇股份	44.76	1.70	2.32	2.95	3.67	26.30	19.29	15.19	12.19	买入-A
603788.SH	宁波高发	16.80	1.01	1.40	1.75	2.09	16.63	12.00	9.60	8.04	买入-A
600066.SH	宇通客车	12.99	1.41	1.65	1.84	2.01	9.19	7.88	7.05	6.47	买入-A

资料来源：WIND，华金证券研究所

四、风险提示

经济下行导致汽车销量增速低于预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn