

第4周报：宝马对华晨宝马持股比例将升至75%，合资车企外方股比提升的序幕正式拉开

投资要点

◆ **本周核心观点：** I. 据新浪汽车报道，1月18日，宝马集团官网发布信息，华晨中国汽车控股有限公司当天在香港召开了特别股东大会，会上批准将华晨宝马25%的股份出售给宝马集团。此前的2018年10月11日，宝马集团和华晨汽车集团在沈阳联合宣布，股东双方将延长华晨宝马的合资协议至2040年（从2018年至2040年），以进一步深化双方的成功合作。我们认为，作为汽车产业放宽外资股比限制的首例，宝马控股华晨宝马或推倒中国汽车产业股比调整的“多米诺骨牌”，合资车企中外方股比提升的序幕正式拉开。从长期来看，技术薄弱、管理能力差、成长缓慢的自主品牌将逐渐被边缘化甚至淘汰出局，中方综合实力较弱的合资车企，外方股比提升从而实现控股应是大概率事件，中方的权益及话语权或逐步衰弱。因此我们建议关注技术实力较为突出并拥有较高品牌美誉度的民营车企吉利汽车（H股）、长城汽车等，以及合资车企中中方综合实力较强、话语权较大、自主品牌发展较快的上汽集团、广汽集团（A+H股）。II. 据中汽协数据，2018年全年新能源汽车产销分别完成127万辆和125.6万辆，同比分别增长59.9%和61.7%，远超年初的预期（销量100万辆）。展望2019年，新能源汽车的供给端（各大车企推出更多的新能源车型以应对双积分考核）和需求端（消费者购买新能源汽车的意愿正在加强）正逐步打开，行业仍有望维持较高增长。我们重点推荐特斯拉产业链标的旭升股份，以及积极布局新能源并有望成为全球零部件龙头企业的均胜电子、星宇股份，建议重点关注动力电池龙头宁德时代。

◆ **重要新闻分析：** 据彭博社报道，特斯拉CEO马斯克在一份邮件中表示，特斯拉将在2019年裁掉最多7%的全职员工，而临时工和合同工只会保留部分关键岗位的人员。【裁员并不意味着产量的降低，而是利用大量的机械生产提高生产效率，便于以更低的价格销售Model 3；未来随特斯拉电池工厂及中国超级工厂的建设完毕，其生产成本有望进一步下降。】

◆ **上周行情回顾：** 上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为1.65%，1.44%，2.37%，指数呈现普涨态势。其中汽车板块上涨0.02%，表现较弱；各子板块间呈现分化态势，涨幅最大的汽车服务板块上涨1.83%，跌幅最大的乘用车板块下跌1.26%。

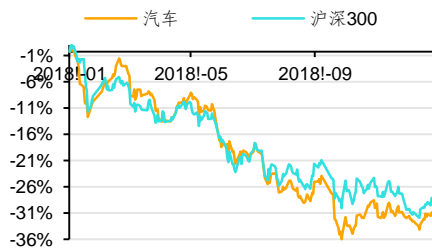
◆ **新车上市统计：** 长安科尚、全新奥迪A6L等新车本周上市。

◆ **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
603305	旭升股份 买入-B
002126	银轮股份 买入-A
600699	均胜电子 买入-A
600660	福耀玻璃 买入-A
601689	拓普集团 买入-A
601799	星宇股份 买入-A
600104	上汽集团 买入-A
600741	华域汽车 买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.20	4.49	-3.84
绝对收益	1.08	5.55	-29.91

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：2018年汽车产销量分析：长夜将尽，来日可期 2019-01-15

汽车：第3周报：特斯拉中国工厂正式开工，继续关注新能源汽车产业链的投资机会 2019-01-14

汽车：第2周报：特斯拉Model 3在中国开放预定，继续看好其产业链机会 2019-01-06

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、中汽协：2018 年汽车销量下降 2.8%，全年汽车销量自 1990 年来首次年度下滑.....	4
2、公安部发布 2018 年汽车保有量 2.4 亿辆，与全年产销逆向增长.....	4
3、大众集团 2018 累销 1083 万辆再创新高，或超丰田和雷诺日产三菱.....	5
4、2018 全国召回 1251 万辆汽车，美系车最多.....	5
5、5G 元年已来，长安牵手华为成立创新中心提前布局.....	5
6、恒大继续押宝造车，9.3 亿美元收购 NEVS 的 51% 股权.....	5
7、车桩比 3:1，2018 年新增 33.1 万台充电桩.....	5
8、我国首个 5G 自动驾驶应用示范公共服务平台启动.....	6
9、肯沃斯卡车与丰田汽车北美联手，欲合作研发 10 款氢燃料电池重卡.....	6
10、特斯拉中国在超级充电站部署地锁.....	6
11、英国发布全球首个自动驾驶网络安全标准.....	6
12、Mobileye 通过合作推动自动驾驶商业化运作，欲在四年内推出无人驾驶车辆.....	6
13、消息称吉利将推出首款中国产莲花跑车.....	7
14、华晨批准出售华晨宝马 25% 的股权给宝马.....	7
15、特斯拉将裁员 7%，只保留少部分临时工.....	7
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	8
1、凯迪拉克 XT6.....	8
3、汉腾 X5.....	8
4、全新奥迪 A6L.....	9
5、长安科尚.....	9
6、荣威 Ei5.....	9
三、重点覆盖公司盈利预测.....	9
四、风险提示.....	10

图表目录

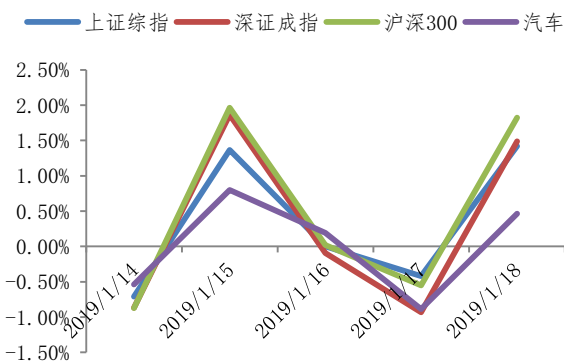
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	9

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

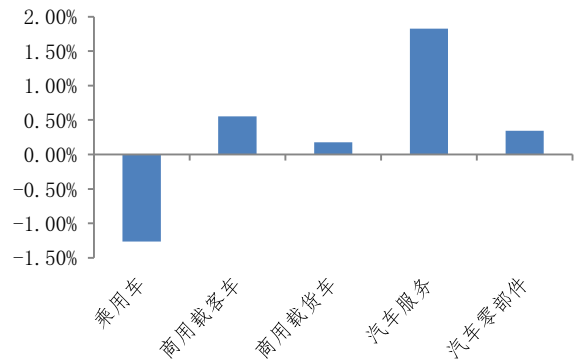
上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为1.65%、1.44%、2.37%，指数呈现普涨态势。其中汽车板块上涨0.02%，表现较弱；各子板块间呈现分化态势，涨幅最大的汽车服务板块上涨1.83%，跌幅最大的乘用车板块下跌1.26%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

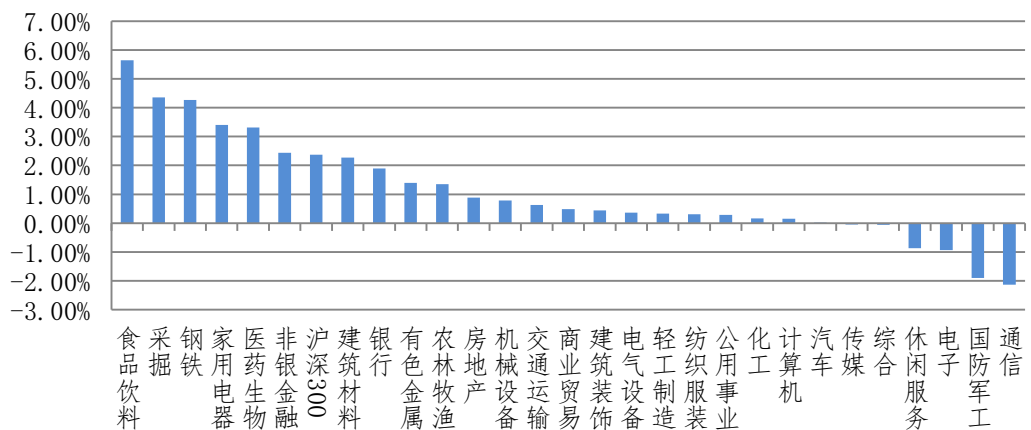
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周多数板块呈现上涨状态，其中涨幅最大的是食品饮料板块，上涨5.64%；跌幅最大的为通信板块，下跌2.13%。汽车板块表现位于中下游，仅上涨0.02%。

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全柴动力+19.84%、中通客车+14.62%、诺力股份+9.70%、永安行+8.76%、金鸿顺+8.00%；上周跌幅居前的依次为光洋股份-14.56%、云意电气-13.29%、恒立实业-9.75%、旭升股份-7.36%、亚星客车-6.09%。

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)
600218.SH	全柴动力	19.84%	6.04	23373.94	65.62
000957.SZ	中通客车	14.62%	5.96	26659.76	32.93
603611.SH	诺力股份	9.70%	13.57	766.19	17.16
603776.SH	永安行	8.76%	21.49	1943.08	4.93
603922.SH	金鸿顺	8.00%	17.81	1089.79	31.71

资料来源: WIND, 华金证券研究所

表 2: 跌幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	PE(TTM)
002708.SZ	光洋股份	-14.56%	7.69	17057.19	279.55
300304.SZ	云意电气	-13.29%	3.85	17787.79	25.32
000622.SZ	恒立实业	-9.75%	6.11	18367.88	-195.01
603305.SH	旭升股份	-7.36%	28.3	1414.58	41.16
600213.SH	亚星客车	-6.09%	6.48	2736.16	39.12

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、中汽协: 2018 年汽车销量下降 2.8%，全年汽车销量自 1990 年来首次年度下滑

【2019 年 1 月 14 日】2018 年 12 月，全国乘用车产量 205.5 万辆，同比下降 21.3%；销量 223.3 万辆，同比下降 15.8%。2018 年全年，乘用车产销分别完成 2352.9 万辆和 2371 万辆，比上年同期分别下降 5.2%和 4.1%，占汽车产销比重分别达到 84.6%和 84.4%，分别低于上年 0.9 和 1.2 个百分点，增速低于行业整体增速。全年汽车总销量报 2808 万辆，同比下降 2.8%，为 1990 年来首次出现年度下降。另外，中汽协数据显示，12 月新能源汽车销量同比增长 38.2%，2018 年全年新能源汽车销量同比增长 61.7%；2018 年全年中国汽车出口 104 万辆，达到 2012 年以来的最高位。(中汽协)

2、公安部发布 2018 年汽车保有量 2.4 亿辆，与全年产销逆向增长

【2019 年 1 月 14 日】公安部交通管理局官方微博和公安部网站相继发布统计数据，2018 年全国新注册登记机动车 3,172 万辆，机动车保有量已达 3.27 亿辆，其中汽车 2.4 亿辆，小型载客汽车首次突破 2 亿辆；机动车驾驶人达 4.09 亿人，其中汽车驾驶人 3.69 亿人。(盖世汽车网)

3、大众集团 2018 累销 1083 万辆再创新高，或超丰田和雷诺日产三菱

【2019 年 1 月 14 日】2018 年，大众集团以 1083 万的全球交付量，再次创下其年度销量历史新高。与 2017 年相比，大众集团 2018 年全球销量同比微增 0.9%。在全球主要市场，例如南美、欧洲、美国和中国，大众集团交付量均有所增长。旗下大众乘用车、斯柯达、西雅特、保时捷以及兰博基尼等品牌销量均创下新的交付纪录。这也使得该集团销量与雷诺日产三菱联盟势均力敌，大众有望成为全球最大的汽车制造商。尽管目前丰田和雷诺日产三菱联盟等竞争对手尚未公布 2018 年全球累计销量，但根据去年的销量数据以及此前公布的预测数据，大众集团很有可能再次击败丰田，甚至超过雷诺日产三菱联盟。去年，联盟共售出 1060 万辆汽车；而上个月丰田预测，该公司 2018 年销量或在 1055 万辆左右。（盖世汽车网）

4、2018 全国召回 1251 万辆汽车，美系车最多

【2019 年 1 月 15 日】根据国家市场监督管理总局公布的数据，2018 年，我国共计开展汽车产品召回活动 221 次，召回车辆 1251.28 万辆，涉及车企 69 家，召回的车型以乘用车为主。自 2004 年 10 月汽车召回制度实施以来，我国已累计召回缺陷汽车产品 6927.18 万辆。在所有召回的原因中，由于悬架系统的缺陷引发召回数量最大，涉及 332.69 万辆，占总量的 27%；其次为发动机，涉及 314.70 万辆，占 25%；第三是气囊和安全带，涉及 199.25 万辆，占 16%。（观察者网）

5、5G 元年已来，长安牵手华为成立创新中心提前布局

【2019 年 1 月 15 日】1 月 15 日，长安汽车和华为全面深化战略合作落地暨联合创新中心揭牌仪式在长安汽车股份有限公司举行，在 5G 元年到来之际，双方将在智能化、车联网和新能源等领域进行深入探索和合作。据了解，在智能化领域，双方将按照分阶段搭载华为先进技术及首发产品，发布“长安-华为深度战略合作”合作成果，并联合打造智能网联汽车及汽车行业智能网联相关标准。在新能源领域，双方将全面深入推动新能源领域合作，快速实现首款新能源平台联合开发，共同打造一个国际一流、中国最优秀的纯电动车平台。（盖世汽车网）

6、恒大继续押宝造车，9.3 亿美元收购 NEVS 的 51% 股权

【2019 年 1 月 15 日】1 月 15 日，恒大健康公告显示，该公司将收购 NEVS 的 51% 股权，并获得多数董事席位。据恒大方面介绍，NEVS 目前已研发出两款达到量产条件的纯电动汽车车型，且拥有达到量产能力的瑞典特罗尔海坦以及中国天津生产基地，并正在筹建上海生产基地。在自动驾驶方面，NEVS 还与瑞典著名的数据库开发公司-Mimer 公司及总部在美国硅谷 Phantom Auto 建立合作伙伴关系，并可以在如恶劣的天气、道路施工以及道路障碍等工况下，自动驾驶汽车均可以成功地从 A 点行驶到 B 点。（凤凰科技网）

7、车桩比 3:1，2018 年新增 33.1 万台充电桩

【2019年1月15日】根据中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布的数据显示，2018年全年，充电基础设施新增33.1万台，相比于2017年全年的24.2万台，增长36.8%，新能源增量车桩比近3:1(2018年纯电动汽车销售98.4万辆)，公共类充电基础设施稳定增长。截止2018年底，全国充电基础设施累计数量为77.7万台，同比增速为74.2%。

8、我国首个5G自动驾驶应用示范公共服务平台启动

【2019年1月16日】1月16日，5G自动驾驶应用示范公共服务平台启动仪式在渝举行，标志着我国首个5G自动驾驶应用示范公共服务平台正式启动，年内将实现基于5G的自动驾驶示范应用落地，自动驾驶汽车将在5G全覆盖下的3个区域开展测试示范应用。未来，平台将完成网络及基站的部署，同步开展6大场景开发工作，同时完成测试及运营管理方案，在2019年底完成第一阶段的建设和运营。(东方财富网)

9、肯沃斯卡车与丰田汽车北美联手，欲合作研发10款氢燃料电池重卡

【2019年1月16日】据外媒报道，肯沃斯卡车公司与丰田汽车北美公司联手，旨在研发10款氢燃料电池重卡车型。肯沃斯T680s卡车从洛杉矶港口向附近的城市送货，旨在逐步降低该地区的空气污染程度。据估计，截止至明年末，共有10辆肯沃斯T680s卡车参与运营。据Fleet Owner透露，该款卡车旨在用氢气和空气混合物来实现发电，为卡车提供动力。必要时，该款车型还会到车载锂电池，在必要时实现性能优化。据称，该款卡车在开展常规短驳运输运营时，其续航里程数约为300英里。(盖世汽车网)

10、特斯拉中国在超级充电站部署地锁

【2019年1月16日】特斯拉在全球部署了不少超级充电站，包括中国车主在内，在这里可以享受到免费(部分早期车主有400度/年额度，超出1.8元一度)快速的充电服务。不过，可能是存在被油车或其它电车无端占用现象，上海一位特斯拉车主爆料称，位于虹口区瑞虹天地月亮湾一处超充站做了升级，在充电位加入地锁。要想解锁，车主需要使用微信扫描车位上方的二维码，然后在中控屏的车载UI上获得解锁密码，返回手机输入密码后才能解锁。(第一电动汽车网)

11、英国发布全球首个自动驾驶网络安全标准

【2019年1月16日】英国标准协会发布了该国自动驾驶汽车网络安全标准，英国由此成为首个发布此类标准的国家。此举意在为英国的自动驾驶汽车发展铺路，使得该国在自动驾驶汽车技术方面保持领先。该标准的制定得到了英国交通部和英国国家网络安全中心的支持，英国汽车行业专家学者，以及捷豹路虎、福特、宾利等汽车品牌都参与了相关研究。(车云网)

12、Mobileye 通过合作推动自动驾驶商业化运作，欲在四年内推出无人驾驶车辆

【2019年1月17日】Mobileye在CES 2019上宣称,该公司将与英国地形测量局开展合作,旨在推动高精度定位信息的商业化运作。Mobileye计划于明年初推出首款自动驾驶打车服务,合作方为大众和Champion Motors合作,分工如下:Champion Motors负责运营车队,大众将提供车辆,而Mobileye将提供自动驾驶系统。此外,以色列政府也将分享交通及基础设施的相关信息。配置了Mobileye的车辆可展现其适应性,应对具有挑战性的道路驾驶操控。(盖世汽车网)

13、消息称吉利将推出首款国产莲花跑车

【2019年1月17日】根据吉利招聘广告及地方政府文件推测,吉利汽车将在武汉开设新厂,生产莲花跑车。吉利汽车在2017年收购莲花汽车51%股权。此前据悉,吉利集团计划投资至少19亿美元重振莲花汽车,计划包含在英国建设工厂及研发中心。据悉,未来莲花汽车将会朝着混合动力和电动车方向发展。(中资财经网)

14、华晨批准出售华晨宝马25%的股权给宝马

【2019年1月18日】1月18日,宝马集团官网发布信息,华晨中国汽车控股有限公司当天在香港召开了特别股东大会,会上批准将华晨宝马25%的股份出售给宝马集团,约63%的股东代表投票赞成这一举措。此前的2018年10月11日,宝马集团和华晨汽车集团在沈阳联合宣布,股东双方将延长华晨宝马的合资协议至2040年(从2018年至2040年),进一步深化双方的成功合作。(新浪汽车)

15、特斯拉将裁员7%,只保留少部分临时工

【2019年1月18日】1月19日消息,据国外媒体报道,当地时间周五,特斯拉首席执行官(CEO)埃隆·马斯克(Elon Musk)宣布,公司将在2019年裁掉最多7%的全职员工,而临时工和合同工只会保留部分关键岗位的人员,以削减成本,从而让特斯拉能以更低的价格销售Model 3。在马斯克宣布了这一消息后,特斯拉股价遭受重创。这家电动汽车和太阳能电池板制造商在特斯拉网站上发布的一封电子邮件中,向员工通报了裁员和其他计划。马斯克表示,特斯拉希望本季度能实现“微利”,但去年员工数量增长了30%,超出了该公司的承受能力。本月早些时候,特斯拉股价暴跌,此前该公司将汽车价格下调了2000美元,并宣布去年第四季度销售数据低于华尔街的预期。马斯克在给特斯拉员工的备忘录中表示:“对于大多数人来说,我们的产品太贵了。该公司必须更加努力地工作。”他表示:“特斯拉生产汽车只有约10年的历史,而我们面对的是规模庞大、根基深厚的竞争对手。”去年10月,马斯克在推特上表示,总部位于加州帕洛阿尔托的特斯拉拥有4.5万名员工,而此次裁员7%将涉及约3150人。(彭博社)

(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
603023.SH	威帝股份	1.14	董事白哲松先生计划于2018年10月17日至2019年4月15日减持其持有的公司无

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
			限售条件流通股不超过 1,359,000 股，不超过公司总股本的 0.378%，占其持有公司股份的 25%。
002921.SZ	联诚精密	1.15	山东高新设计计划减持公司股份合计不超过 2,400,000 股，即不超过总股本的 3%；鲁证创投计划减持公司股份合计不超过 4,188,000 股，即不超过总股本的 5.24%；艺海创投计划减持公司股份合计不超过 3,000,000 股，即不超过总股本的 3.75%。
600178.SH	东安动力	1.16	自 2019 年 1 月 1 日至今，哈尔滨东安汽车动力股份有限公司，共收到政府补助 627.60 万元。
300176.SZ	鸿特科技	1.17	预计 2018 年归属于母公司的净利润：30,000.00 万元-40,000.00 万元，比上年同期下降：18.56%-38.92%。
002284.SZ	亚太股份	1.18	浙江亚太机电股份有限公司及其下属子公司自 2018 年 6 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间，累计收到各类政府补助合计 33,224,892.47 元，补助形式为现金补助。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、凯迪拉克 XT6

2019 年 1 月 14 日，凯迪拉克 XT6 正式发布。新车采用了家族最新设计语言，借鉴了很多 Escala 概念车的设计思路，动力方面搭载的则是一台 3.6L V6 自然吸气发动机。凯迪拉克 XT6 的加入将丰富品牌的产品序列，从而进一步提升凯迪拉克的市场影响力。（来源：爱卡汽车）

2、上汽大通 EV30

2019 年 1 月 14 日，在海南博鳌，上汽大通发布了旗下全新的纯电动物流车 EV30，官方指导售价为 12.69-18.17 万元。EV30 是上汽大通继 EV80 之后推出的又一款纯电动物流车，新车在外观上有别于上汽大通的其它车型，自成一派，而 C2B 智能定制也成为了这款车的一大亮点。相比之前推出的 EV80，EV30 在外观上拥有更多纯电动汽车的特征。新车采用了全封闭式的蜂窝状前格栅，前脸中部的蓝色饰条使其新能源车型的身份显露无遗。值得注意的是，EV30 采用了悬浮式的车顶设计，A 柱采用了黑色的涂装，使得整车的造型显得更加时尚。新车在上市后将推出两种电池容量的版本，采用 35kWh 电池组的 EV30 综合续航里程达到了 280km，而采用 52.5kWh 电池组的 EV30 综合续航里程则可达到 400km，且均支持快速充电。车辆采用前轮驱动行驶，电机最大功率 70kW（95Ps），最大扭矩 220Nm，车辆可以在 5s 内完成 0-50km/h 的加速。此外，EV30 的 C2B 智能定制也成为了这款车型的亮点之一，用户可以根据自身需要，对车辆的尺寸、配置、电池容量等进行定制，这也使得 EV30 的竞争力得到了极大的增强。（来源：爱卡汽车）

3、汉腾 X5

2019 年 1 月 15 日，汉腾 X5 MAX 正式发布，新车售价区间为 8.38-10.38 万元。新车搭载 1.5T 发动机，并采用 7 座布局。动力部分，新车依旧搭载一台 1.5T 发动机，最大功率为 115kW（156Ps），传动部分与之匹配的是 5MT 和 CVT 变速箱。（来源：爱卡汽车）

4、全新奥迪 A6L

2019年1月15日，奥迪 A6L 正式上市，售价区间为 41.78-66.68 万元。全新奥迪 A6L 的变化可谓脱胎换骨，造型更为犀利的大灯、更大的进气格栅等等外观细节，让这款中大型轿车也年轻了起来。值得一提的是，新车还采用了三屏的设计，科技感营造的非常到位。（来源：爱卡汽车）

5、长安科尚

2019年1月17日，欧尚科尚正式上市，售价 9.68-12.98 万元。新车的定位中国品牌高端商旅 MPV。此外，大面积点阵式进气格栅，家族式的设计使得新车的前脸有着极高的辨识度。动力方面，新车搭载 1.5T 涡轮增压发动机，部分车型还配有 48V 系统。动力方面，新车搭载 1.5T 涡轮增压发动机，部分车型还配有 48V 系统，其中发动机最大功率 115kW（156Ps），峰值扭矩 225Nm。传动部分，与之匹配 6 速手动变速箱。此外，未来新车还将推出 1.5T+7DCT 车型，有望于今年二季度上市。（来源：爱卡汽车）

6、荣威 Ei5

2019年1月18日，荣威 Ei5 在北京地区正式上市，新车补贴后售价区间为 12.88-15.88 万元。相比老款车型，新车在配置方面进一步升级，综合工况下续航里程提升到 420km。外观方面，荣威 Ei5 诞生于全球首个纯电动旅行车平台，无论是整车的结构设计还是内部布局，都是为纯电动车量身打造的。2019 款荣威 Ei5 在整体外观方面与老款车型基本一致。与众多纯电动车一样，荣威 Ei5 的前格栅也采用了封闭式设计，黑色的钢琴烤漆结合镀铬饰条，视觉效果稳重大气。中间的车标下为快充接口。动力方面，Ei5 搭载了一台永磁同步电机，最大功率 85kW（116Ps），最大扭矩 255Nm。三元锂电池来自宁德时代，容量 52.5kWh，综合续航里程达到了 420km。（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	
		2018-1-18	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E		2020E
603305.SH	旭升股份	28.30	0.55	0.87	1.26	1.57	51.04	32.51	22.52	18.07	买入-B
002126.SZ	银轮股份	7.80	0.39	0.46	0.55	0.71	20.09	16.81	14.08	11.02	买入-A
600699.SH	均胜电子	21.37	0.42	1.19	1.33	1.49	51.24	17.94	16.05	14.34	买入-A
600660.SH	福耀玻璃	22.96	1.26	1.64	1.74	1.92	18.29	14.00	13.20	11.96	买入-A
601689.SH	拓普集团	0.00	1.01	1.13	1.33	1.56	14.63	13.10	11.15	9.49	买入-A
601799.SH	星宇股份	52.11	1.70	2.32	2.83	3.43	30.62	22.45	18.42	15.20	买入-A
600104.SH	上汽集团	25.39	2.95	3.14	3.27	3.51	8.62	8.09	7.77	7.23	买入-A
600741.SH	华域汽车	19.77	2.08	2.61	2.58	2.75	9.50	7.57	7.66	7.19	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