

研究所

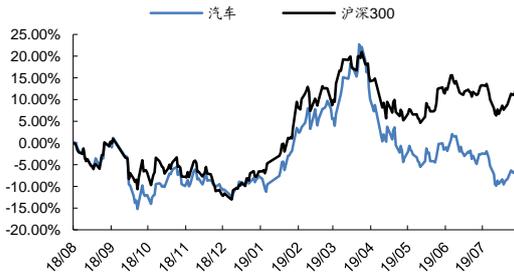
证券分析师:  
021-68591581  
联系人:  
021-60338173

代鹏举 S0350512040001  
daipj@ghzq.com.cn  
王炎太 S0350118050031  
wangyt01@ghzq.com.cn

## 对美国产汽车及零部件恢复加征关税

### ——汽车行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

| 表现    | 1M   | 3M   | 12M  |
|-------|------|------|------|
| 汽车    | -3.9 | -3.0 | -4.7 |
| 沪深300 | 0.0  | 6.3  | 14.9 |

相关报告

《汽车行业周报: 8月初整体批发零售表现不强》——2019-08-19

《汽车行业周报: 7月乘用车零售销量同比下降5%》——2019-08-11

《汽车行业点评报告: 特斯拉的二季度: 销量向上, 盈利向下》——2019-08-09

《汽车行业周报: 国五促销透支 7月车市消费》——2019-08-04

《汽车行业周报: 国际车企陆续发布二季度, 利润下滑较严重》——2019-07-28

### 投资要点:

- **本周观点更新:** 8月23日, 国务院关税税则委员会发布公告决定对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税。经国务院批准, 国务院关税税则委员会决定, 自2019年12月15日12时01分起, 对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%、5%关税。先梳理下原产于美国汽车及零部件的关税加征政策变化: 1) 首次变动, 暂停加征: 2018年12月14日, 国务院关税税则委员会发布公告, 从2019年1月1日起, 对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月。2) 第二次变动, 继续暂停加征: 2019年3月31日, 国务院关税税则委员会发布公告, 从2019年4月1日起, 继续对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税, 暂停加征关税措施截止时间另行通知。3) 第三次变动, 恢复加征: 2019年8月23日, 国务院关税税则委员会发布公告对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%、5%关税。

本次恢复加征原产于美国汽车及零部件关税, 是发生在美方持续向中方施压、贸易摩擦短期内持续升级的大背景下。汽车作为美方出口中国的重要产品之一, 加征关税这一反制手段也是反复被提及。我们对于这一次的恢复加征关税有以下观点:

第一, 加征关税于12月15日落地, 原产于美国的进口车型短期内或出现提前购买现象。美系进口车型部分排量较大, 加之一些德系高端豪华车工厂在美国, 因此整车加征25%以后再叠加大排量的消费税, 综合税率提升较大, 售价将明显上涨。因此关税落地前, 美国进口豪华车需求或被提前, 进口商也可能提前报关。

第二, 特斯拉产业链短期内或略有压力, 但长期影响不必过分放大。目前中国市场在售的特斯拉车型均产自于美国, 参照之前的关税政策变动, Model S/X/3 待加征关税执行起均将明显提升售价, 总而导致需求大幅下滑。不过目前特斯拉上海工厂进度迅速, 厂房基本建设完成, 设备陆续安装中, 预计今年年底就将开工量产 Model 3, 因此长期支撑特斯拉销量的 Model 3 有望快速实现国产化, 可规避关税风险。具体影响力度还要看关税政策的后续变化以及上海工厂 Model 3 初期产能的爬坡进度。总体而言, 长期内特斯拉产业链的影响不必过分放大。

根据乘联会数据, 8月第2周日均零售销量3.8万辆, 同比下降12%。

8月前两周累计日均零售销量 3.1 万辆，同比下降 23%；8月第 2 周日均批发销量 4.0 万辆，同比下降 8%，8月前两周累计日均批发销量 3.2 万辆，同比下降 22%。中报陆续公布后，短期内乘用车和零部件业绩筑底，建议关注低估值下盈利修复（盈利反转）预期较大的标的。

行业边际改善阶段，我们持续推荐低估值高弹性的长城汽车，长安汽车（低 PB）；零部件板块关注特斯拉产业链相关标：旭升股份、拓普集团；以及零部件细分领域龙头星宇股份、银轮股份。更长周期维度看，汽车行业成长属性减弱周期属性增强，十年前高速增长的汽车销量将转化为未来十年的替换需求，2019 年是上升周期的起点，维持行业“推荐”评级。

- **本周重点推荐个股及逻辑：**重点推荐长城汽车，长安汽车，拓普集团，银轮股份。
- **汽车及汽车零部件行业行情：**本周，二级市场各板块普遍上涨，上证综指上涨 2.61%，沪深 300 上涨 2.97%。汽车行业上涨 2.11%，跑输上证综指和沪深 300。其中，汽车销售与服务子行业指数上涨 4.74%，汽车零部件子行业指数上涨 3.17%，商用载货车子行业指数上涨 1.50%，商用载客车子行业指数上涨 1.35%，乘用车子行业指数下跌 0.75%。
- **风险提示：**宏观经济持续下行，行业技术进步不达预期，政策落地不达预期，公司相关项目推进不达预期的风险。

### 重点关注公司及盈利预测

| 重点公司<br>代码 | 股票<br>名称 | 2019-08-25<br>股价 | EPS   |       |       | PE    |        |       | 投资<br>评级 |
|------------|----------|------------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
|            |          |                  | 2018  | 2019E | 2020E | 2018  | 2019E  | 2020E |          |
| 000625.SZ  | 长安汽车     | 8.23             | 0.14  | 0.08  | 0.52  | 58.79 | 102.88 | 15.83 | 买入       |
| 002048.SZ  | 宁波华翔     | 9.79             | 1.17  | 1.41  | 1.54  | 8.37  | 6.94   | 6.36  | 买入       |
| 002050.SZ  | 三花智控     | 10.3             | 0.65  | 0.78  | 1.03  | 15.85 | 13.21  | 10.0  | 增持       |
| 002126.SZ  | 银轮股份     | 7.03             | 0.44  | 0.49  | 0.58  | 15.98 | 14.35  | 12.12 | 买入       |
| 300258.SZ  | 精锻科技     | 11.37            | 0.72  | 0.86  | 1.05  | 15.79 | 13.22  | 10.83 | 增持       |
| 600166.SH  | 福田汽车     | 2.1              | -0.54 | 0.06  | 0.12  | -3.89 | 35.0   | 17.5  | 买入       |
| 601633.SH  | 长城汽车     | 8.31             | 0.57  | 0.55  | 0.66  | 14.58 | 15.11  | 12.59 | 买入       |
| 601689.SH  | 拓普集团     | 11.16            | 1.04  | 1.17  | 1.35  | 10.73 | 9.54   | 8.27  | 增持       |
| 601799.SH  | 星宇股份     | 77.02            | 2.2   | 2.93  | 3.57  | 35.01 | 26.29  | 21.57 | 买入       |
| 603305.SH  | 旭升股份     | 23.58            | 0.73  | 1.04  | 1.36  | 32.3  | 22.67  | 17.34 | 增持       |

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 内容目录

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 1、 本周汽车及零部件行业行情回顾 ..... | 5  |
| 1.1、 板块整体分析 .....       | 5  |
| 1.2、 板块估值分析 .....       | 7  |
| 1.3、 行业个股重要公告 .....     | 9  |
| 2、 行业新闻资讯 .....         | 12 |
| 3、 本周观点更新 .....         | 14 |
| 4、 本周重点推荐 .....         | 15 |
| 5、 风险提示 .....           | 15 |

## 图表目录

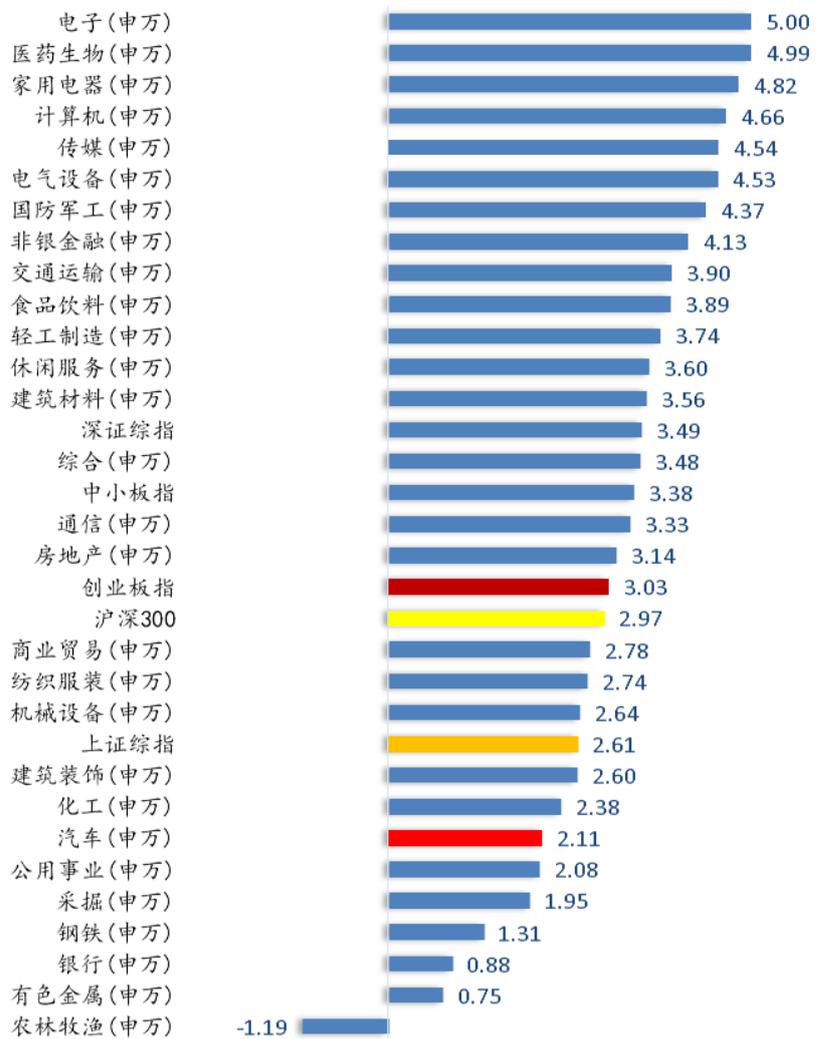
|   |   |
|---|---|
| 图 1: 本周 (2019.8.19-2019.8.23) 各行业市场表现.....    | 5 |
| 图 2: 本周 (2019.8.19-2019.8.23) 汽车子板块市场表现 ..... | 6 |
| 图 3: 一年以来各周成交量 (亿股) .....                     | 6 |
| 图 4: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E .....               | 7 |
| 图 5: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S .....               | 7 |
| 图 6: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B .....               | 8 |

# 1、本周汽车及零部件行业行情回顾

## 1.1、板块整体分析

本周，二级市场各板块普遍上涨，上证综指上涨 2.61%，沪深 300 上涨 2.97%。汽车行业上涨 2.11%，跑输上证综指和沪深 300。其中，汽车销售与服务子行业指数上涨 4.74%，汽车零部件子行业指数上涨 3.17%，商用载货车子行业指数上涨 1.50%，商用载客车子行业指数上涨 1.35%，乘用车子行业指数下跌 0.75%。

图 1：本周（2019.8.19-2019.8.23）各行业市场表现



资料来源：Wind，国海证券研究所

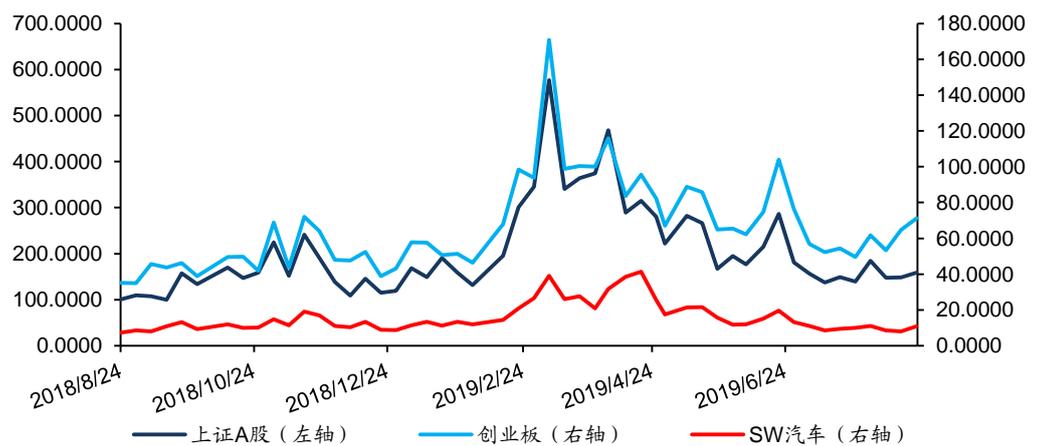
图 2: 本周 (2019.8.19-2019.8.23) 汽车子板块市场表现



资料来源: Wind, 国海证券研究所

一年以来,从成交量上来看,上证板块和创业板呈震荡趋势,汽车及零部件板块呈保持平稳;今年以来,上证、创业板板块成交量均呈上升态势,汽车及零部件板块呈小幅上升趋势。

图 3: 一年以来各周成交量 (亿股)

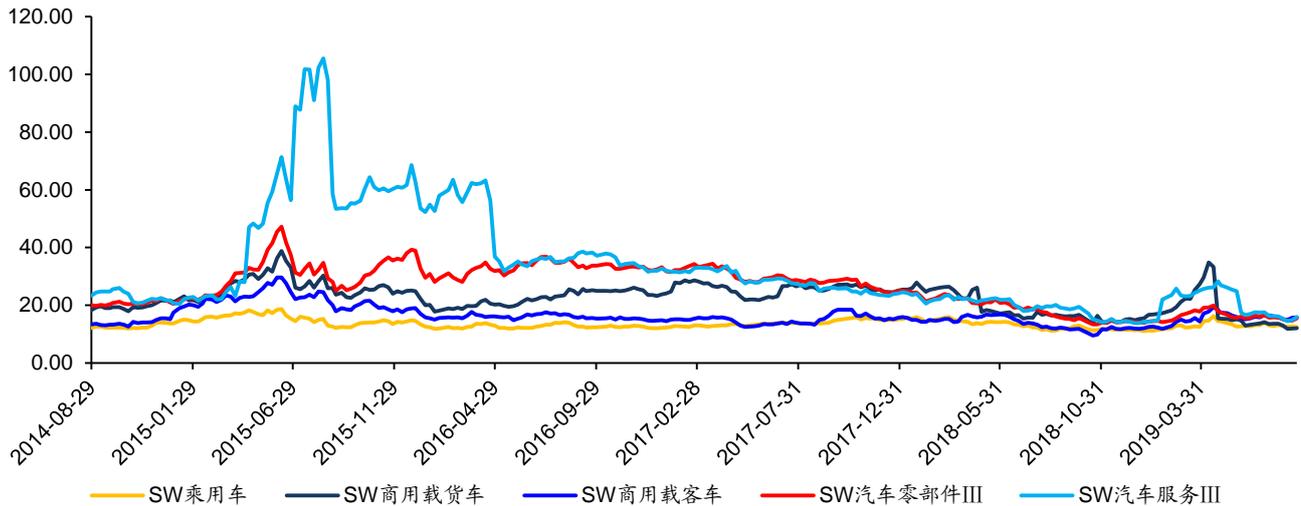


资料来源: Wind, 国海证券研究所

## 1.2、板块估值分析

从近五年的 P/E 来看，乘用车子行业、商用载客车子行业一直较为平稳向上，目前的估值水平属于合理区间；商用车载货车子行业由于行业景气度较高，估值处于近五年的高位；汽车零部件子行业估值水平快速提升并接近 2015 年前平均估值水平的 1.4 倍左右；汽车销售及服务子行业的估值屡次出现大幅震荡，目前估值水平趋于平稳。

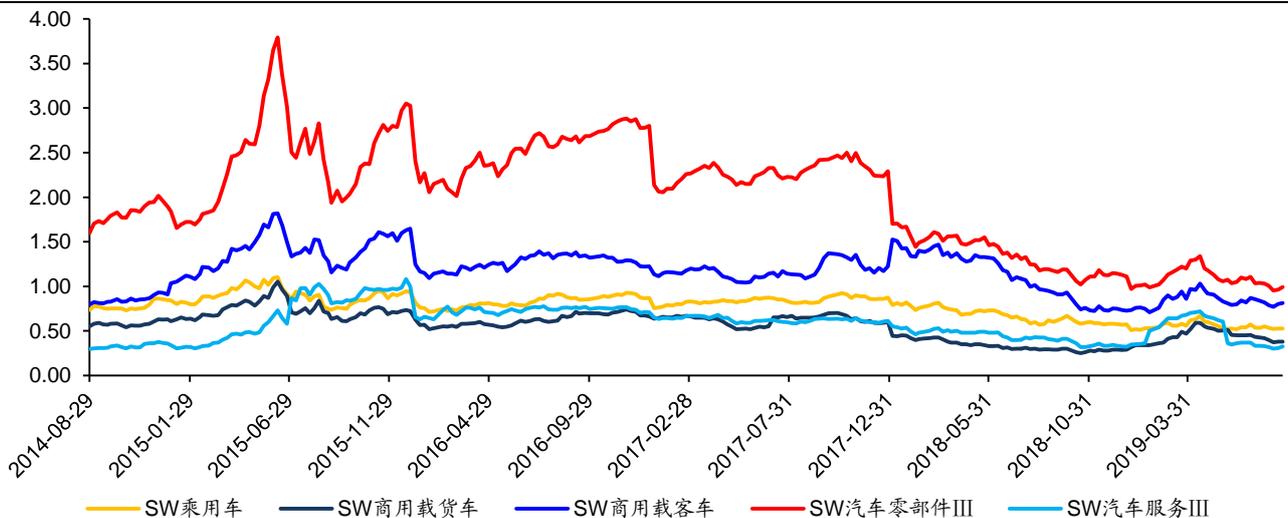
图 4：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E



资料来源：Wind，国海证券研究所

从近五年的 P/S 来看，乘用车和商用载货车子行业已进入历史合理估值区间；商用载客车子行业受新能源车政策促进作用下，估值自 2015 年初以来便有明显提升；汽车零部件子行业在汽车电动化和智能化预期下，估值水平达到其他子行业的 2 倍以上；汽车销售及服务子行业在收入结构变化的影响下，估值水平大幅高于 2015 年前的水平。

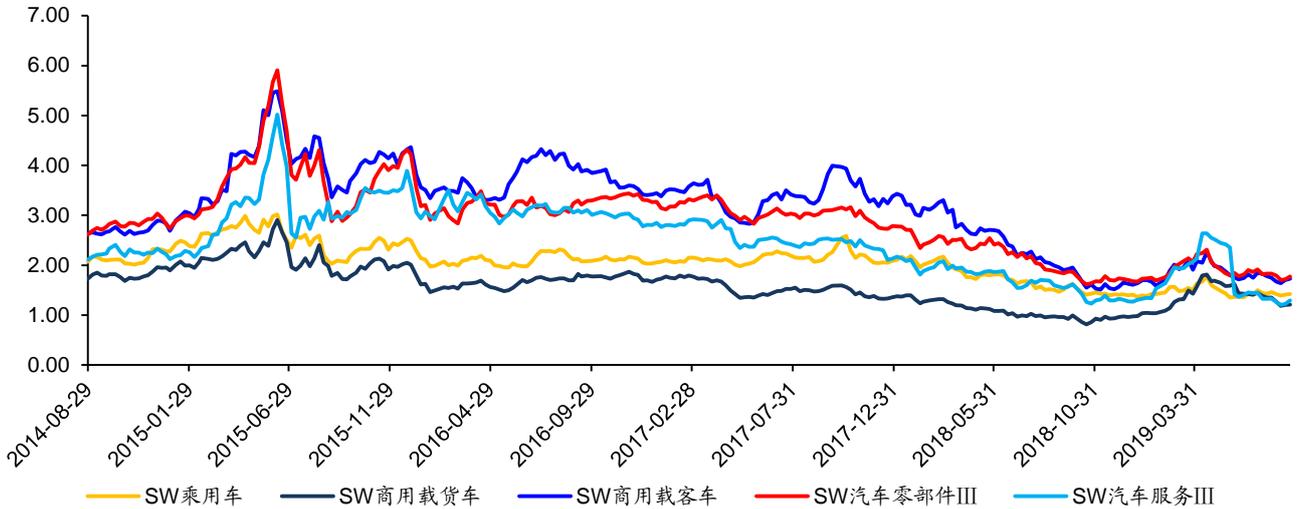
图 5：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S



资料来源：Wind，国海证券研究所

从近五年的 P/B 来看，乘用车、商用载客车和汽车销售及服务子行业处于历史合理估值区间；商用载客车子行业估值从 2016 年中的高点有所回落，但估值水平平均处于高位；汽车零部件子行业在汽车电动化和智能化预期下，年初以来估值提升较快并保持在高位。

图 6: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B



资料来源: Wind, 国海证券研究所

## 1.3、行业个股重要公告

### 精锻科技（300258）2019年半年度报告

受益于公司出口业务的良好增长和公司良好的客户群和产品结构,公司在报告期内业绩下滑比例好于行业整体水平。报告期内,公司实现营业收入 60,800.86 万元,同比下降 5.64%; 营业利润 15,086.25 万元,同比下降 19.11%; 利润总额 15,073.23 万元,同比下降 19.45%; 净利润 12,618.33 万元,同比下降 20.47%。

### 宁波高发（603788）2019年半年度报告

报告期内,公司实现营业收入 43,725.02 万元,同比减少 40.75%; 营业利润 10,428.03 万元,同比下降 41.31%; 净利润为 8,850.72 万元,同比下降 43.85%; 归属于上市公司所有者的净利润 8,850.72 万元,同比下降 43.28%; 经营活动产生的现金流量净额为 16,688.20 万元,同比增加 212.25%。

### 凯众股份（603037）2019年半年度报告

受国内乘用车市场出现销量负增长的影响,2019年上半年公司实现营业收入 2.60 亿元,比上年同期减少了 10.6%,2019年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 6,034 万元,比上年同期减少 24.6%。

### 继峰股份（603997）2019年半年度报告

报告期内,公司实现营业收入 999,658,388.15 元,较去年同期下降 5.68%; 实现归属上市公司股东净利润 115,168,801.06 元,较去年同期下降 20.62%。

### 新坐标（603040）2019年半年度报告

报告期内,公司实现营业收入 15,566.88 万元,同比增长 7.87%,实现归属于母公司净利润 5,574.71 万元,同比增长 9.95%。

### 万通智控（300643）2019年半年度报告

公司 2019 年上半年度实现营业收入 148,322,265.05 元,较上年同期增长 7.51%。

归属于上市公司股东的净利润 11,994,522.26 元，较上年同期增长 3.12%。

### 广东鸿图（002101）2019 年半年度报告

公司于报告期实现营业总收入 274,466.95 万元，同比上升 2.44%；实现利润总额 16,133.04 万元，同比下降 34.67%；实现归属于上市公司股东的净利润 11,646.95 万元，同比下降 34.02%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11,269.71 万元，同比下降 27.16%。

### 德赛西威（002920）2019 年半年度报告

2019 年 1-6 月公司实现营业收入 22.7 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元。公司营业收入及净利润同比有所下降的主要原因是：国内乘用车市场下滑，公司部分配套车型销量下降；同时，公司持续大力度投入新技术研发，研发费用同比显著增加，减少了公司净利润。

### 拓普集团（601689）2019 年半年度报告

公司 2019 年上半年度实现营业收入 24.38 亿元，较上年同期下降 20.7%，归属于上市公司股东的净利润 2.11 亿元，较上年同期下降 51.8%。

### 比亚迪（002594）2019 年半年度报告

公司 2019 年上半年度实现营业收入 621.84 亿元，较上年同期增长 14.8%，归属于上市公司股东的净利润 14.55 亿元，较上年同期增长 203.6%。

### 德尔股份（300473）2019 年半年度报告

公司 2019 年上半年度实现营业收入 19.26 亿元，较上年同期增长 4.6%，归属于上市公司股东的净利润 0.41 亿元，较上年同期下降 58.8%。

### 华域汽车（600741）2019 年半年度报告

公司 2019 年上半年度实现营业收入 705.63 亿元，较上年同期下降 13.6%，归

属于上市公司股东的净利润 33.64 亿元，较上年同期下降 29.5%。

### 金杯汽车（600609）2019 年半年度报告

报告期，公司实现营业收入 30.20 亿元，同比增长 8.22%，完成年度计划的 50.33%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 4110.08 万元，同比下降 15.23%。报告期末，公司总资产 58.13 亿元，比年初增长 2.10%，归属于公司股东的净资产 3.97 亿元，比年初增长 11.57%。报告期末，资产负债率 83.13%，比年初下降 2.8 个百分点。

### 银轮股份（002126）2019 年半年度报告

公司 2019 年上半年度实现营业收入 26.95 亿元，较上年同期增长 2.7%，归属于上市公司股东的净利润 2.02 亿元，较上年同期下降 0.3%。

### 广汇汽车（600297）2019 年半年度报告

公司 2019 年上半年度实现营业收入 807.10 亿元，较上年同期增长 3.3%，归属于上市公司股东的净利润 15.10 亿元，较上年同期下降 28.4%。

### 天成自控（603085）2019 年半年度报告

公司 2019 年上半年度实现营业收入 7.56 亿元，较上年同期增长 86.2%，归属于上市公司股东的净利润 0.31 亿元，较上年同期增长 3.5%。

### 银轮股份（002126）获得供应商定点

公司及控股子公司广州银轮热交换系统有限公司近期分别获得宁德时代新能源科技股份有限公司、广汽乘用车有限公司采购定点通知，具体相关事项公告如下：  
1) 公司获得的宁德时代订单为新能源水冷板产品，该产品配套通用 BEV3 项目，该项目预计将于 2022 年 11 月开始批产。根据客户预测，生命周期内公司新增销售额预计约 3.75 亿元人民币。  
2) 公司控股子公司广州银轮获得的广汽乘用车订单为乘用车 EGR 产品，共有两款产品，分别配套广汽 2.0TM/1.5TG 发动机平台，两款产品预计分别将于 2020 年和 2021 年批产。根据客户预测，生命周期内公司新增销售额预计约 4.18 亿元人民币。

## 2、行业新闻资讯

### 2020 款吉利博瑞 GE 上市，售 13.68 万元起

2019 年 8 月 19 日，2020 款吉利博瑞 GE 正式上市发售，新车共推出 3 种动力共计 8 款车型，售价区间为 13.68-20.98 万元。相比老款车型，2020 款吉利博瑞 GE 除了外形的改变、配置的升级外，还计入了 1.8T 发动机+6 速自动变速箱的全新动力组合。

### 一汽马自达全新阿特兹上市，售 17.58 万起

2019 年 8 月 20 日，一汽马自达全新阿特兹正式上市，售价区间为 17.58-23.98 万元。相比老款车型，全新阿特兹主要变化在于造型及内饰细节方面有着不同程度的升级，并继续搭载创驰蓝天系列 2.0L 及 2.5L 自然吸气发动机，满足国六排放标准。

### 上汽大众朗逸电动版上市，售价 14.89 万元

2019 年 8 月 23 日，上汽大众朗逸电动版正式上市，包含一款车型，售价为 14.89 万元。朗逸电动版与燃油版车型基本保持一致，只是在一些细节上有所不同。朗逸电动版的 NEDC 综合工况续航里程为 278km，在快充模式下 40min 可充至 80% 的电量，慢充需要 5.5h。

### 哈弗 H6 运动版国六车型上市，售 10.4 万起

2019 年 8 月 23 日，哈弗汽车官方宣布，哈弗 H6 运动版国六车型正式上市，包含两款车型，售价区间为 10.4-11.4 万元。哈弗 H6 运动版国六车型外观内饰以及动力部分均没有变化，最大的改变是搭载了可满足国六排放标准的 1.5T 发动机。

### 全新广汽传祺 GA6 上市，售价 10.88 万元起

2019 年 8 月 23 日，全新广汽传祺 GA6 正式上市发售，售价区间为 10.88-16.88 万元。作为家族中的第二代车型，基于 G-CPMA 跨平台模块化架构打造的全新传祺 GA6，相比上一代车型从内到外进行了全方位升级，除了采用光影雕塑 3.0 设计语言外，内饰采用由两块 12.3 英寸液晶屏组成的一体化双屏设计，并集成了腾讯车联智慧系统，动力部分则搭载全新 1.5T 发动机。

### 新款北京奔驰 GLC L 上市，售 39.28 万元起

2019 年 8 月 24 日，新款北京奔驰 GLC L（长轴距版）正式上市发售，售价区间为 39.28-58.78 万元。作为中期改款车型，新款北京奔驰 GLC L 主要变化在于外形及内饰细节方面的调整，并搭载 M264 系列高低功率版本 2.0T 发动机。

### 戴姆勒将加深与北汽福田联盟，在华国产奔驰牌重卡

德国汽车制造商戴姆勒集团计划通过改造在华合资企业的卡车工厂，以在中国生产

梅赛德斯奔驰品牌重型卡车。该计划将进一步加深戴姆勒与其中国卡车合作伙伴北汽福田之间的联盟。早在 2016 年，戴姆勒时任卡车业务主管向德国媒体表示，计划于 2020 年前在中国生产梅赛德斯奔驰品牌的 Actros 重型卡车。但自那之后，没有任何关于该计划的细节被报道或宣布。根据新的计划，北京福田戴姆勒汽车有限公司将在其生产线上增加 Actros 重型卡车的生产，目前该生产线主要生产 Auman 卡车，也是该合资企业唯一的卡车品牌。福田戴姆勒汽车计划改造其 3 号工厂，使该工厂年产能将达 6 万辆重卡，同时生产 Actros 和 Auman 重卡；此外还将使其 2 号工厂的产能从目前的 6 万辆扩大到 10 万辆。该笔投资的金额尚不明晰。目前中国出售的所有奔驰卡车都是进口的，价格远高于国产的 Auman 卡车。对于该计划，戴姆勒中国办公室没有立即回复置评请求，福田汽车也拒绝置评。

### 本田研发新中型电动车平台，可使续航里程超 500km

本田汽车将为电动汽车研发一个新的平台，旨在使电动车续航里程达到 500km 以上。新的平台主要面向中型车，且主要针对电机后置和后轮驱动的车型，预计该平台将于 2022 年投入使用。本田计划到 2030 年使其电动汽车销量占其全球市场总销量的 15% 左右，而这一新平台将起到关键作用。本田一直考虑将电动车视为短距离驾驶的选择，而将燃料电池车定位为长途驾驶的选择。为满足长途旅行的驾驶需求，配备大容量电池的电动车被认为是效率低下的，而本田也认为这类电动车实际上是在托运电池。为满足中国及美国部分州日趋严格的政策法规要求，本田正研发一个适合中长途驾驶的电动车平台。本田计划使其新电动车平台具备一处模块化区域和一处固定区域，从而使其可以用于多款车型的生产。在模块化区域，从外部面板到驾驶舱配件的使用，汽车的外观可能会较为不同。固定区域可设置电池组的宽度以及驱动后轮的电机摆放位置，而模块化区域可设置汽车的宽度、离地净高、驾驶员座椅位置和总电池容量等。

### 加速推进电动化，福特及林肯欲投产两款新中型电动跨界车

福特汽车计划从 2023 款车型开始，在底特律附近的一座工厂为福特及林肯品牌生产两款中型电动跨界车。两款车型代号分别为 CDX746 和 CDX747，生产工作已经从墨西哥奥蒂特兰工厂转移到密歇根弗拉特洛克（Flat Rock）装配工厂。这两款车型的尺寸与福特锐界及林肯 Nautilus 相近，但将基于福特的电动车平台进行生产。这两款车将作为 2023 款车型开始上市，生产工作将于 2022 年底或 2023 年初开始。福特已经要求供应商为年产 65,000 辆做好准备工作。星期一（8 月 19 日），福特新闻发言人以不谈论未来车型规定为由拒绝对此回应。

### 3、本周观点更新

8月23日，国务院关税税则委员会发布公告决定对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税。经国务院批准，国务院关税税则委员会决定，自2019年12月15日12时01分起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%、5%关税。先梳理下原产于美国汽车及零部件的**关税加征政策变化**：**1) 首次变动，暂停加征**：2018年12月14日，国务院关税税则委员会发布公告，从2019年1月1日起，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月。**2) 第二次变动，继续暂停加征**：2019年3月31日，国务院关税税则委员会发布公告，从2019年4月1日起，继续对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税，暂停加征关税措施截止时间另行通知。**3) 第三次变动，恢复加征**：2019年8月23日，国务院关税税则委员会发布公告对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%、5%关税。

本次恢复加征原产于美国汽车及零部件关税，是发生在美方持续向中方施压、贸易摩擦短期内持续升级的大背景下。汽车作为美方出口中国的重要产品之一，加征关税这一反制手段也是反复被提及。我们对于这一次的恢复加征关税有以下观点：

第一，加征关税于12月15日落地，原产于美国的进口车型短期内或出现提前购买现象。美系进口车型部分排量较大，加之一些德系高端豪华车工厂在美国，因此整车加征25%以后再叠加大排量的消费税，综合税率提升较大，售价将明显上涨。因此关税落地前，美国进口豪华车需求或被提前，进口商也可能提前报关。

第二，特斯拉产业链短期内或略有压力，但长期影响不必过分放大。目前中国市场在售的特斯拉车型均产自于美国，参照之前的关税政策变动，Model S/X/3待加征关税执行起均将明显提升售价，总而导致需求大幅下滑。不过目前特斯拉上海工厂进度迅速，厂房基本建设完成，设备陆续安装中，预计今年年底就将开工量产Model 3，因此长期支撑特斯拉销量的Model 3有望快速实现国产化，可规避关税风险。具体影响力度还要看关税政策的后续变化以及上海工厂Model 3初期产能的爬坡进度。总体而言，长期内特斯拉产业链的影响不必过分放大。

根据乘联会数据，8月第2周日均零售销量3.8万辆，同比下降12%，8月前两周累计日均零售销量3.1万辆，同比下降23%；8月第2周日均批发销量4.0万辆，同比下降8%，8月前两周累计日均批发销量3.2万辆，同比下降22%。中报陆续公布后，短期内乘用车和零部件业绩筑底，建议关注低估值下盈利修复（盈利反转）预期较大的标的。

行业边际改善阶段，我们持续推荐低估值高弹性的长城汽车，长安汽车（低PB）；零部件板块关注特斯拉产业链相关标：旭升股份、拓普集团；以及零部件细分领域龙头星宇股份、银轮股份。更长周期维度看，汽车行业成长属性减弱周期属性增强，十年前高速增长的汽车销量将转化为未来十年的替换需求，2019年是上升周期的起点，维持行业“推荐”评级。

## 4、本周重点推荐

本周重点推荐个股及逻辑：重点推荐长城汽车，长安汽车，拓普集团，银轮股份。

### 重点关注公司及盈利预测

| 重点公司<br>代码 | 股票<br>名称 | 2019-08-25 |       |       | EPS   |       |        | PE    |    |  | 投资<br>评级 |
|------------|----------|------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|----|--|----------|
|            |          | 股价         | 2018  | 2019E | 2020E | 2018  | 2019E  | 2020E |    |  |          |
| 000625.SZ  | 长安汽车     | 8.23       | 0.14  | 0.08  | 0.52  | 58.79 | 102.88 | 15.83 | 买入 |  |          |
| 002048.SZ  | 宁波华翔     | 9.79       | 1.17  | 1.41  | 1.54  | 8.37  | 6.94   | 6.36  | 买入 |  |          |
| 002050.SZ  | 三花智控     | 10.3       | 0.65  | 0.78  | 1.03  | 15.85 | 13.21  | 10.0  | 增持 |  |          |
| 002126.SZ  | 银轮股份     | 7.03       | 0.44  | 0.49  | 0.58  | 15.98 | 14.35  | 12.12 | 买入 |  |          |
| 300258.SZ  | 精锻科技     | 11.37      | 0.72  | 0.86  | 1.05  | 15.79 | 13.22  | 10.83 | 增持 |  |          |
| 600166.SH  | 福田汽车     | 2.1        | -0.54 | 0.06  | 0.12  | -3.89 | 35.0   | 17.5  | 买入 |  |          |
| 601633.SH  | 长城汽车     | 8.31       | 0.57  | 0.55  | 0.66  | 14.58 | 15.11  | 12.59 | 买入 |  |          |
| 601689.SH  | 拓普集团     | 11.16      | 1.04  | 1.17  | 1.35  | 10.73 | 9.54   | 8.27  | 增持 |  |          |
| 601799.SH  | 星宇股份     | 77.02      | 2.2   | 2.93  | 3.57  | 35.01 | 26.29  | 21.57 | 买入 |  |          |
| 603305.SH  | 旭升股份     | 23.58      | 0.73  | 1.04  | 1.36  | 32.3  | 22.67  | 17.34 | 增持 |  |          |

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 5、风险提示

- 1) 宏观经济持续下行;
- 2) 行业技术进步不达预期;
- 3) 政策落地不达预期;
- 4) 公司相关项目推进不达预期的风险。

## 【汽车组介绍】

代鹏举，上海交通大学硕士，8年证券行业从业经历，目前负责化工行业和中小市值研究。

王炎太，上海交通大学金融学学士，美国福特汉姆大学数量金融硕士，2018年加入国海证券研究所。

## 【分析师承诺】

代鹏举，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

## 【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“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客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。