

汽车

8月全国乘用车市场零售起步不强

2018年08月16日

—— 汽车行业周报 (8月第2周)
行业评级：无评级
核心观点：
分析师：耿丙森

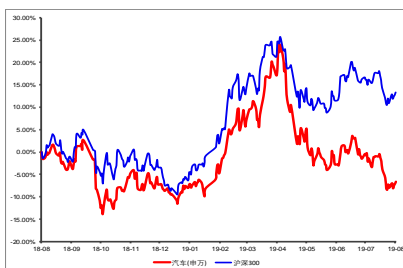
执业证书号：S1030517070001

0755-83199599

gengbs@csc.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格
分析师的相关报告：

汽车（申万）行业与沪深300的对比表现


经济预测（一致预期）
汽车行业（可比口径） 2019年Q1

整体收入增速 (%) -11.60

整体利润增速 (%) -36.99

综合毛利率 (%) 13.20

综合净利率 (%) 3.95

行业 ROE (%) 1.79

平均市盈率 (倍) 20.67

平均市净率 (倍) 1.49

资产负债率 (%) 60.47

数据来源：Wind 资讯

请务必阅读文末重要声明及免责条款

1) **本周 (8.9-8.15) 行情分析：** 本周沪深 300 指数涨跌幅 0.8%，SW 汽车涨跌幅 0.34%，涨跌幅在所有行业中位居第 13 位。本周各子板块整车、零部件、服务和其他交运设备涨跌幅分别为 0.97%、-0.31%、0.74%、-0.89%；行业相关概念板块平均涨跌幅为 1%，其中特斯拉概念涨幅最大为 2.73%；全球主要市场中，美股下跌 5.62%，港股下跌 3.45%。

2) **本周行业动态：** 8月第一周(1-11日)的乘用车市场零售相对低，第一周日均零售 2.7 万台，同比增速下降 31%，差于 7 月的第一周下滑幅度(-6%)。本周零售偏低主要是市场购车热情不高，休假气氛较浓，加之车企放假较多，导致零售进度稍慢。

3) **本周公司动态：** 1、爱科迪上半年净利润同比下降 13.49%。2、旭升股份上半年净利润同比下降 36.14%。3、亿纬锂能上半年净利润同比增长 215%。4、先导智能上半年净利润同比增长 20.16%。5、天奇股份中标 1.12 亿元项目合同。6、广汽集团前 7 月汽车销量同比下降 2%。7、上汽集团前 7 月汽车销量同比下降 16%。8、贵州轮胎上半年净利同比增逾 2 倍。9、龙溪股份上半年净利同比增长 135%。

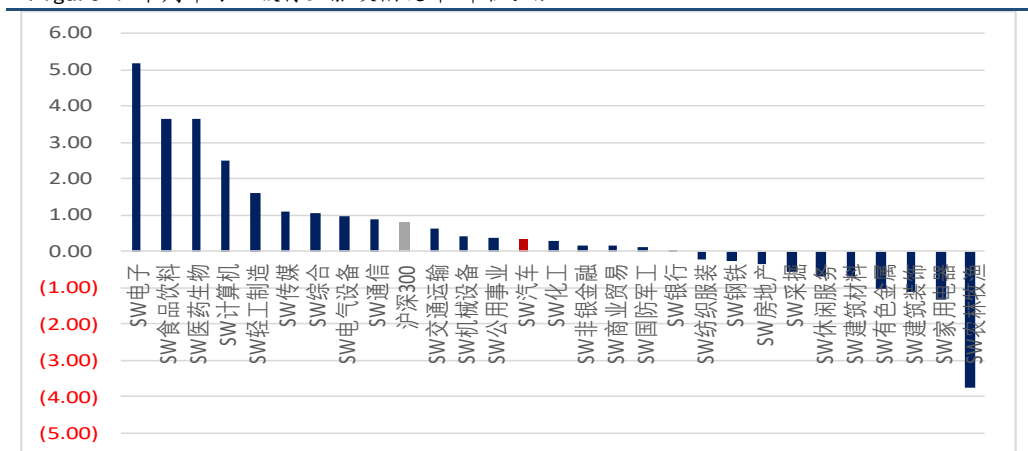
4) **投资建议：** 目前汽车行业正面临整体盈利周期的低点，7、8 月为汽车市场传统淡季，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，9 月份汽车销量有望回暖。整车及零部件板块建议关注上汽集团、长城汽车、星宇股份。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会，建议关注三花智控、拓普集团、旭升股份和银轮股份。

一周行情回顾

1、行业及相关板块市场表现统计

行业市场表现统计：本周沪深300指数涨跌幅0.8%，申万28个一级行业中，电子、食品饮料和医药生物涨幅最大，分别为5.19%、3.64%、3.63%；农林牧渔、家用电器和建筑装饰板块跌幅居前。SW汽车涨跌幅0.34%，涨跌幅在所有行业中位居第13位。

Figure 1 本周申万一级行业涨跌幅统计 单位：%

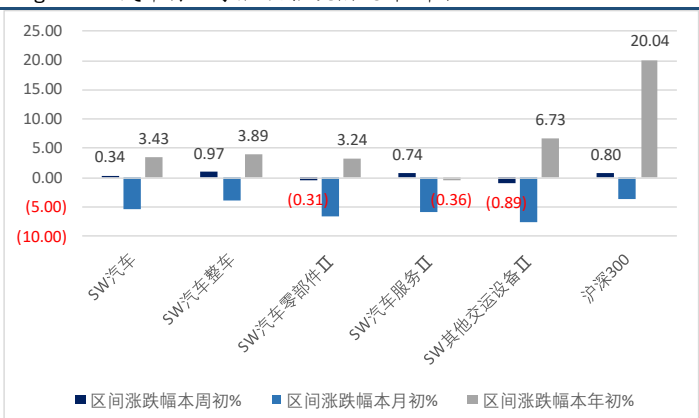


资料来源：Wind、世纪证券研究所

汽车行业子版块市场表现统计：本周各子版块整车、零部件、服务和其他交运设备涨跌幅分别为0.97%、-0.31%、0.74%、-0.89%；年初至今其他交运设备涨幅最大为6.73%，汽车服务板块涨幅最小为-0.36%。

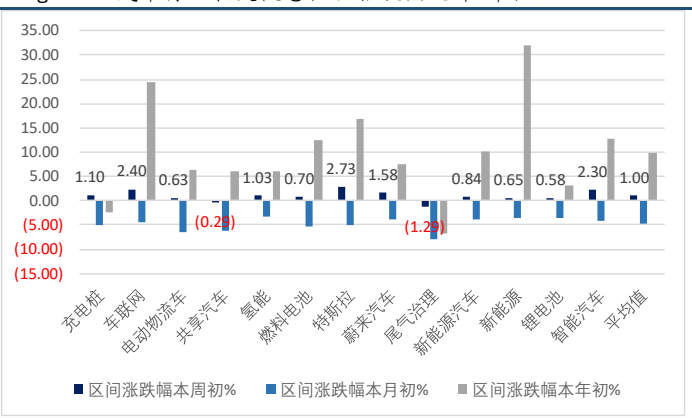
汽车相关概念板块市场表现统计：本周行业相关概念板块平均涨跌幅为1%，其中特斯拉概念涨幅最大为2.73%；年初以来新能源、车联网和特斯拉概念板表现最好。

Figure 2 汽车行业子版块涨跌幅统计 单位：%



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

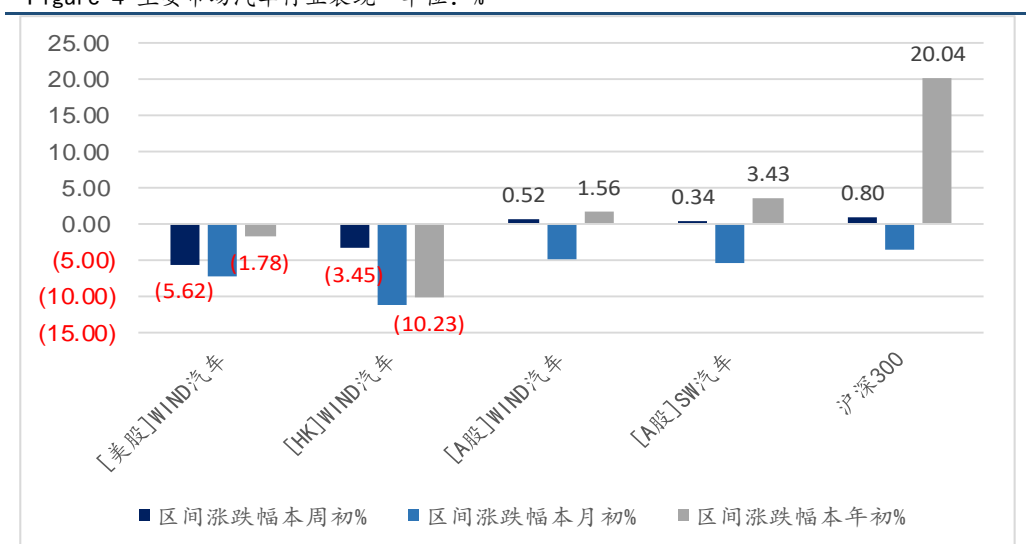
Figure 3 汽车行业相关概念板块涨跌幅统计 单位：%



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

全球市场行业表现统计：本周主要市场行业表现不一，美股下跌 5.62%，跌幅最大，港股下跌 3.45%，A 股收涨 0.52%；年初以来美股、港股和 A 股收益分别为-1.78%，-10.32%，1.56%。

Figure 4 主要市场汽车行业表现 单位：%



资料来源：Wind、世纪证券研究所

2、主要市场汽车行业个股表现统计

美股市值前二十家企业市场表现

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 本月初 %	区间涨跌幅 本月初 %	区间涨跌幅 本年初 %	总市值1 十亿元	市盈率 倍
TM. N	丰田汽车	(0.67)	(0.27)	9.72	180.37	10.61
DDAIF.00	戴姆勒	(7.92)	(13.35)	(14.43)	99.76	
GM. N	通用汽车(GENERAL MOTORS)	(7.41)	(6.99)	11.29	52.07	6.71
HMC. N	本田汽车	(4.13)	(13.18)	(13.08)	40.45	7.31
RACE. N	法拉利	(1.76)	(6.72)	57.36	38.87	43.49
TSLA. O	特斯拉	(7.62)	(12.01)	(35.20)	38.63	(40.30)
F. N	福特汽车(FORD MOTOR)	(7.03)	(14.28)	21.51	35.35	9.77
NSANY.00	NISSAN MOTOR CO., LTD.	(4.31)	(14.38)	(23.40)	28.18	
FCAU. N	菲亚特克莱斯勒	(6.96)	(12.95)	(2.95)	24.10	5.95
APTIV. N	安波福(APTIV)	(5.18)	(0.99)	29.69	20.29	19.09
AUDVF.00	AUDI AG	0.00	1.43	0.25	15.40	
MGA. N	曼格纳国际	(3.35)	(1.93)	4.53	15.31	6.75
IEP. O	伊坎企业	(8.12)	(7.07)	28.06	13.58	9.31
GNTX. O	真泰克	(4.28)	8.63	30.37	6.61	15.29
LEA. N	李尔	(9.48)	(22.29)	(12.80)	6.47	5.82
BWA. N	博格华纳(BORGWARNER)	(9.68)	(22.24)	(9.75)	6.42	6.99
TTM. N	塔塔汽车	(0.60)	(28.44)	(32.02)	5.62	0.06
ALV. N	奥托立夫	(7.73)	(6.98)	(8.34)	5.52	29.79
ALSN. N	艾里逊变速箱	(3.05)	(10.03)	(3.78)	5.06	7.94
HOG. N	哈雷戴维森	(6.06)	(14.44)	(6.16)	4.91	9.39
VVV. N	VALVOLINE	(1.89)	8.99	14.12	4.11	24.90
NIO. N	蔚来	(8.74)	(18.26)	(55.73)	2.97	(0.90)

A股市值前四十五家企业市场表现

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 本周初 %	区间涨跌幅 本月初 %	区间涨跌幅 本年初 %	总市值1 十亿元	市盈率 倍
600104.SH	上汽集团	4.36	3.14	(2.78)	288.00	8.00
002594.SZ	比亚迪	(1.36)	(7.32)	(1.40)	125.60	49.17
601238.SH	广汽集团	0.00	(6.22)	5.16	95.60	9.91
000338.SZ	潍柴动力	(1.45)	(6.97)	44.50	84.31	9.97
600741.SH	华域汽车	11.26	7.93	30.63	72.26	9.00
601633.SH	长城汽车	8.99	(6.47)	52.31	63.15	14.44
600660.SH	福耀玻璃	0.43	(7.79)	(4.37)	51.50	12.83
000625.SZ	长安汽车	16.50	27.02	27.79	35.39	59.26
600297.SH	广汇汽车	2.47	(9.90)	(7.91)	30.52	9.37
600066.SH	宇通客车	6.37	(3.08)	15.60	29.22	12.70
600733.SH	北汽蓝谷	(2.88)	(14.20)	(11.18)	24.70	159.19
601799.SH	星宇股份	4.64	(1.71)	66.01	21.47	35.17
600699.SH	均胜电子	(1.05)	(12.19)	(16.93)	18.42	13.98
000581.SZ	威孚高科	1.38	(7.37)	1.35	16.11	7.09
002085.SZ	万丰奥威	0.29	(1.13)	(6.10)	15.31	15.97
000559.SZ	万向钱潮	0.19	(9.43)	6.37	14.54	20.12
000800.SZ	一汽轿车	(2.81)	(7.38)	31.23	14.09	90.92
600166.SH	福田汽车	6.22	(11.64)	12.64	13.67	(3.83)
601127.SH	小康股份	4.10	(0.31)	(23.90)	12.20	114.75
000887.SZ	中鼎股份	(6.08)	(12.28)	(14.26)	10.38	9.29
601689.SH	拓普集团	4.80	(3.25)	(1.14)	10.36	13.75
000550.SZ	江铃汽车	(1.27)	(16.57)	22.21	10.13	146.26
000951.SZ	中国重汽	(1.02)	(10.63)	34.25	9.76	10.78
603305.SH	旭升股份	7.51	(3.77)	(22.00)	9.41	32.02
601717.SH	郑煤机	(2.44)	(6.82)	3.64	9.12	11.66
600418.SH	江淮汽车	(1.65)	(7.74)	(0.83)	9.03	(11.49)
600006.SH	东风汽车	0.67	(11.64)	26.50	8.96	16.18
600335.SH	国机汽车	(0.33)	(9.12)	(0.36)	8.86	14.89
603377.SH	东方时尚	5.07	(2.68)	0.57	8.53	38.21
601258.SH	庞大集团	(3.08)	0.80	(10.00)	8.41	(1.37)
603730.SH	岱美股份	(1.38)	(11.71)	1.52	8.30	14.88
000030.SZ	富奥股份	2.66	4.99	28.45	8.26	9.51
002434.SZ	万里扬	0.33	(7.54)	(6.82)	8.05	22.90
601311.SH	骆驼股份	1.42	(9.38)	6.57	8.02	14.33
002611.SZ	东方精工	(10.33)	(9.93)	8.80	7.50	(1.94)
000980.SZ	众泰汽车	(3.70)	(12.29)	(15.94)	7.38	9.23
603766.SH	隆鑫通用	(0.28)	(12.28)	(14.43)	7.19	7.82
300428.SZ	四通新材	3.09	7.95	13.23	7.15	18.32
002488.SZ	金固股份	(2.97)	(17.94)	3.47	6.94	42.24
603013.SH	亚普股份	(1.62)	(12.66)	(22.33)	6.82	20.46
600933.SH	爱柯迪	(2.09)	(1.36)	6.81	6.82	14.57
601965.SH	中国汽研	4.50	(2.66)	1.73	6.75	16.74
001696.SZ	宗申动力	(0.56)	(7.61)	26.84	6.11	16.35
002048.SZ	宁波华翔	1.48	(12.87)	(6.60)	6.02	8.22
603596.SH	伯特利	0.29	(14.25)	(39.80)	5.61	23.62

港股市值前三十家企业市场表现

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 本月初 %	区间涨跌幅 本月初 %	区间涨跌幅 本年初 %	总市值1 十亿元	市盈率 倍
1211. HK	比亚迪股份	(1.40)	(11.03)	(14.80)	140.09	39.83
2238. HK	广汽集团	1.25	(7.24)	(2.43)	106.63	6.01
0175. HK	吉利汽车	(0.19)	(7.07)	(19.65)	98.25	6.86
2333. HK	长城汽车	2.11	(14.16)	14.71	70.43	7.45
3606. HK	福耀玻璃	(3.07)	(16.50)	(14.97)	57.44	10.94
0489. HK	东风集团股份	6.41	0.30	(2.01)	57.21	3.86
1114. HK	BRILLIANCE CHI	0.71	(10.78)	33.44	35.62	5.36
1958. HK	北京汽车	0.23	(15.07)	10.10	34.79	7.06
0868. HK	信义玻璃	(1.98)	(6.42)	(11.34)	29.77	7.03
0425. HK	敏实集团	(4.14)	(11.95)	(20.50)	22.36	11.80
1316. HK	耐世特	(20.24)	(32.33)	(44.18)	15.22	5.12
1269. HK	首控集团	(0.93)	(9.40)	(52.36)	10.66	(6.73)
0819. HK	天能动力	(2.95)	(9.76)	(3.63)	6.67	4.67
8137. HK	洪桥集团	(8.20)	(22.22)	(42.86)	5.52	5.66
1122. HK	庆铃汽车股份	0.53	(8.29)	1.46	4.67	9.01
1809. HK	浦林成山	3.11	(11.14)	15.04	4.00	7.32
1057. HK	浙江世宝	(2.06)	(15.93)	(7.77)	3.49	90.31
1760. HK	英恒科技	0.62	(2.39)	23.07	3.39	18.29
1899. HK	兴达国际	2.45	(2.34)	(5.66)	3.23	10.74
0951. HK	超威动力	2.84	(10.49)	(2.10)	3.20	6.80
6830. HK	华众车载	(8.73)	(20.14)	(11.94)	2.03	12.85
2488. HK	元征科技	(9.43)	(18.84)	(20.74)	1.99	29.64
3663. HK	协众国际控股	1.06	0.00	34.75	1.52	(144.32)
2025. HK	瑞丰动力	(1.70)	(6.49)	5.49	1.38	11.85
0360. HK	新焦点	(0.55)	(5.76)	(21.74)	1.22	9.90
1571. HK	信邦控股	(9.23)	(26.25)	(52.90)	1.18	2.63
1039. HK	鑫网易商	(2.22)	(6.38)	(35.29)	0.80	(10.09)
1930. HK	勋龙	(1.74)	0.89	(4.24)	0.75	20.84
0872. HK	启迪国际	(5.33)	(33.02)	(47.01)	0.73	(5.99)
0305. HK	五菱汽车	0.00	(16.67)	(3.56)	0.62	7.63

行业动态

8月全国乘用车市场零售起步不强

8月第一周(1-11日)的乘用车市场零售相对低,第一周日均零售2.7万台,同比增速下降31%,差于7月的第一周下滑幅度(-6%)。本周零售偏低主要是市场购车热情不高,休假气氛较浓,加之车企放假较多,导致零售进度稍慢。

产销数据:7月,汽车产销同比降幅继续收窄,产销量分别完成180万辆和180.8万辆,比上月分别下降5%和12.1%,比上年同期分别下降11.9%和4.3%,

同比降幅比上月分别缩小 5.4 和 5.3 个百分点。1-7 月，汽车产销分别完成 1393.3 万辆和 1413.2 万辆，产销量比上年同期分别下降 13.5% 和 11.4%，产销量降幅比 1-6 月分别收窄 0.2 和 1 个百分点。从 7 月产销数据完成情况看，产销呈现同比下降，虽然整体降幅继续收窄，但是行业产销整体下降态势没有根本改变。（乘联会）

7 月汽车产销同比下降 11.9% 和 4.3%，新能源汽车产销同比下降 6.9% 和 4.7%

8 月 12 日，中国汽车工业协会发布 7 月汽车产销数据，7 月，汽车产销同比降幅继续收窄，产销分别完成 180 万辆和 180.8 万辆，比上年同期分别下降 11.9% 和 4.3%，同比降幅比上月分别缩小 5.4 和 5.3 个百分点。新能源汽车方面，今年 7 月，新能源汽车产销完成 8.4 万辆和 8.0 万辆，环比下降 37.2% 和 47.5%，同比下降 6.9% 和 4.7%。其中，纯电动汽车降幅更为明显。（中汽协）

7 月产销处低位 车市“金九银十”有望回暖

8 月 12 日，中国汽车工业协会发布数据显示，7 月国内汽车产销量分别为 180 万辆和 180.8 万辆，汽车产销同比降幅继续收窄。对于下半年，中汽协方面持乐观态度，中汽协副秘书长师建华认为，随着传统“金九银十”购车旺季即将到来，下半年国内车市将开始逐步回暖。（北京商报）

7 月全国电动汽车充电基础设施推广应用情况

中国电动汽车充电基础设施促进联盟信息部全宗旗主任发布了 2019 年 7 月全国电动汽车充电基础设施推广应用情况：截至 2019 年 7 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 44.7 万台，其中交流充电桩 26 万台、直流充电桩 18.7 万台、交直流一体充电桩 549 台。2019 年 7 月较 2019 年 6 月公共类充电桩增加 3.5 万台。从 2018 年 8 月到 2019 年 7 月，月均新增公共类充电桩约 1.4 万台，2019 年 7 月同比增长 62.5%。（乘联会）

前 7 月车企发债大增八成 或为缓解资金紧张

上汽集团日前宣布，拟以储架发行方式申请发行不超 200 亿元公司债。作为国内规模最大的整车制造企业，上汽集团已有十余年未发债，此次申请发债被外界解读为“资金承压”“储粮过冬”。Wind 数据显示，今年 1-7 月，汽车与汽车零部件行业的发债数量及规模均创出三年新高，发债总额较去年同期更是暴涨八成。车企进入“发债潮”成为汽车行业资金紧张的佐证。车企发行的债券中，绝大部分是用于补充营运资金和偿还债务的短期债券。（21 世纪经济报道）

新能源汽车后补贴时代换电模式被热捧

补贴退坡后的第一个月，新能源汽车价格上调，7月份销量骤降在预料之中。日前，发改委等三部门再次提出，要推广车电分离以降低购车成本。这已是三部委在三个月内第二次发文强调车电分离。随着补贴退坡，因为在换电模式下，用户不用支付电池成本，导致购车成本降低40%，因此，在今年以来逐渐被资本热捧。（证券日报）

特斯拉将大幅增加超级充电站 相关公司有望受益

据外媒报道，近日美国连锁便利店及加油站企业Wawa对外表示，自2017年8月以来，特斯拉已经在16家Wawa门店中建设超级充电站，双方计划在明年年底前将超级充电站的数目翻倍，总数将超过30家。特斯拉超级充电桩使用便利，5分钟充电量可行驶120公里。特斯拉超级充电桩建设的大幅增长有利于解决用户充电痛点，将为旗下车型大规模推广做准备，相关公司有望受益。相关公司有中恒电气、众业达。（怀新资讯）

蔚来汽车发布7月销量：ES6首次破千辆 ES8下滑至436辆

7月，蔚来汽车销量为1502台，其中ES6单月销量首次过千为1066辆。ES8销量436辆，去年同期销量为1331台。1-7月蔚来累计销量为7481辆。蔚来ES6于今年6月18日正式开启交付，当月交付413辆，7月增至1066辆，今年1-7月累计销售1479辆。（第一电动）

“5G智慧汽车城联合创新实验室”建立

据了解，广州移动与广物汽贸股份有限公司签订了5G战略合作框架协议。根据协议，双方将充分利用在各自领域的优势资源，共建“5G智慧汽车城联合创新实验室”，在5G基站建设、通信基础服务、移动互联网、物联网应用、云计算、大数据、5G产业应用等方面加强合作，利用信息化技术和大数据资源打造广物汽贸“5G智慧汽车城”。

特锐德：充电运营的市场规模在1.5万亿到1.7万亿元之间

e公司讯，8月9日，在深交所举办的“践行中国梦·走进上市公司”投资者开放日活动上，特锐德董事长于德翔表示，随着新能源汽车发展，车和充电越来越不是问题，而充电设施的市场空间很大，还有充电运营，于德翔预计，仅充电运营的市场规模就在1.5万亿到1.7万亿元之间。公司五年多来，投入50多亿元，在全国建设了22万多个充电桩，远远超过第二名，全国的市场占有率约40%。

生意社：镍价高位回落 但供应偏紧局面仍然存在

e 公司讯，炒作多日的印尼提前禁矿传言暂告一段落，镍价应声回落。据生意社监测，8月12日镍现货价格122833.33元/吨，较前一交易日大幅下跌2.71%，较年初上涨37.23%，同比上涨20.53%。但是从长远来看，镍矿供应偏紧局面仍然存在。分析师认为，镍价高位预计仍在9、10月旺季，伴随着需求提升，以及菲律宾出货量最大的高品位镍矿山10月的停采，镍价或上升一个新的高度。

房地产融资持续收紧 市场将重回降温态势

在“房住不炒”的政策主基调下，房地产融资正在持续收紧。央行近日发布的2019年第二季度中国货币政策执行报告显示，房地产贷款增速继续回落。截至6月末，全国主要金融机构（含外资）房地产贷款余额为41.9万亿元，同比增长17.1%，增速较3月末下降1.6个百分点。业内专家预计，在楼市调控趋严、房贷利率提升以及房地产销售乏力的背景下，未来几个月房贷增速还将持续放缓，房地产市场将重回降温态势。（经济日报）

楼市降温：商品房销售面积已连续6个月下降

记者综合近几个月数据可以发现，房地产开发投资、商品房销售面积及房地产开发企业到位资金等多项指标均呈现出连续下降或增速回落的现象。房地产开发投资已在5~7月份连续三个月出现增幅回落情况，商品房销售面积数据更是连续6个月下降。中原地产首席分析师张大伟分析称，出现同比下调的原因主要包括持续收紧的调控政策密集发布、房价出现了部分区域的上行，高性价比房源减少等。（新京报）

公司公告

【爱科迪上半年净利润同比下降13.49%】8月15日爱科迪披露半年报。公司2019年上半年实现营业收入1,252,590,360.48元，同比增长1.19%；实现归属于上市公司股东的净利润201,764,035.49元，同比下降13.49%；基本每股收益0.24元/股。

【旭升股份上半年净利润同比下降36.14%】8月15日旭升股份披露半年报。公司2019年上半年实现营业收入503,083,302.90元，同比增长2.15%；实现归属于上市公司股东的净利润84,785,206.38元，同比下降36.14%；基本

每股收益 0.21 元/股。

【亿纬锂能上半年净利润同比增长 215%】8 月 15 日亿纬锂能披露半年报。公司 2019 年上半年实现营业收入 2,529,714,486.95 元，同比增长 34.30%；实现归属于上市公司股东的净利润 500,505,804.21 元，同比增长 215.23%；基本每股收益 0.56 元/股。

【伯特利拟回购 200 万股-300 万股股份 上半年净利增长 27%】8 月 13 日伯特利公告，拟回购 200 万股-300 万股公司股份，回购价格不超过 23.26 元/股。本次回购股票将用于后期公司管理层和核心骨干员工实施股权激励计划。公司同日披露半年报，公司 2019 年上半年实现营业收入 13.10 亿元，同比下降 0.06%；归属于上市公司股东的净利润 1.91 亿元，同比增长 27.04%；每股收益 0.47 元。

【先导智能上半年净利润同比增长 20.16%】8 月 12 日先导智能披露半年报。公司 2019 年上半年实现营业收入 1,861,188,256.12 元，同比增长 29.22%；实现归属于上市公司股东的净利润 392,802,127.62 元，同比增长 20.16%；基本每股收益 0.4455 元/股。

【天奇股份中标 1.12 亿元项目合同】8 月 12 日天奇股份公告，公司于 2019 年 8 月 12 日收到东风汽车有限公司东风日产乘用车公司的中标通知书，确认公司为“WH 总装输送主线”项目的中标单位，中标金额为 11,200 万元。项目交付日期预计为 2020 年 8 月 30 日。

【广汽集团前 7 月汽车销量同比下降 2%】8 月 9 日广汽集团发布产销快报，7 月份，公司汽车销量 15.8 万辆，同比下降 6.89%；1-7 月累计汽车销量 115.76 万辆，同比下降 2.44%。

【上汽集团前 7 月汽车销量同比下降 16%】8 月 9 日上汽集团发布产销快报数据，7 月份，公司销量为 43.98 万辆，上年同期销量为 48.49 万辆；1-7 月份，公司累计销量为 337.71 万辆，同比下降 15.73%。

【贵州轮胎上半年净利同比增逾 2 倍】8 月 9 日贵州轮胎披露半年报，公司 2019 年上半年实现营业收入 32.2 亿元，同比下降 4.84%；归属于上市公司股东的净利 9293.03 万元，同比增长 201.53%；每股收益 0.12 元。报告期公司轮胎业务销售收入较上年同期大幅增长，毛利率上升。

【龙溪股份上半年净利同比增长 135%】8月9日龙溪股份发布半年报，公司2019年上半年营业收入48,662万元，同比下降14.50%；归属母公司所有者净利润12,605万元，同比增长135.43%；扣除非经济性损益后归属母公司所有者净利润1,573万元，同比下降46.44%。

投资策略

投资建议：目前汽车行业正面临整体盈利周期的低点，7、8月为汽车市场传统淡季，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，9月份汽车销量有望回暖。整车及零部件板块建议关注上汽集团、长城汽车、星宇股份。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会，建议关注三花智控、拓普集团、旭升股份和银轮股份。

风险提示

1. 宏观经济加速下滑风险；
2. 汽车行业竞争加剧风险；
3. 乘用车需求下滑超预期。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
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。	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间； 弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本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。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业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。