

汽车

行业分析

2019年半年报总结：行业筑底，回暖在即

投资要点

◆ **2019H1 行业整体业绩增速进一步下行，下半年起有望逐步回暖。**2019H1 中信汽车全行业(含 166 家上市公司)整体营业收入 12651.88 亿元,同比下降 6.88%, 归母净利润 456.10 亿元, 同比下降 28.72%。受购置税优惠完全退出、宏观经济增速回落、中美贸易摩擦等负面因素影响, 2018 年下半年开始汽车行业景气度进入下行周期; 2019 年上半年, 行业还受到部分省市国五国六排放标准切换以及新能源汽车补贴退坡的扰动, 导致整体业绩增速进一步下滑。考虑到部分省市国六排放标准已于 7 月 1 日切换完成、相关促进汽车消费的政策效果逐步显现、“金九银十”汽车消费旺季即将到来、新能源汽车迎年来末的季节性“抢装”以及去年同期销量基数较低等因素, 我们判断 7、8 月淡季过后, 汽车行业景气度有望出现向上的拐点, 行业整体业绩有望逐步改善。

◆ **子行业间业绩分化, 盈利能力持续承压。**2019H1 中信汽车四个二级行业, 乘用车、商用车、汽车零部件和汽车销售与服务的营业收入增速分别为-15.54%、4.17%、3.61%和-3.93%, 净利润增速分别为-40.83%、93.25%、-15.72%和-45.09%; 毛利率分别-1.70、+0.41、+0.37 和+0.89 个百分点, 净利率分别-1.75、+1.02、-1.28 和-0.94 个百分点。四个二级子行业的业绩在上半年出现一定分化, 其中: 乘用车营收增速继续放缓, 净利润受降价促销影响大幅下滑; 商用车受益于重卡景气度维持高位以及客车市场的回暖, 营收与净利润恢复良好; 零部件受下游汽车销量放缓影响, 盈利能力持续承压; 汽车销售与服务受汽车消费低迷影响, 业绩与乘用车销量同步下滑。

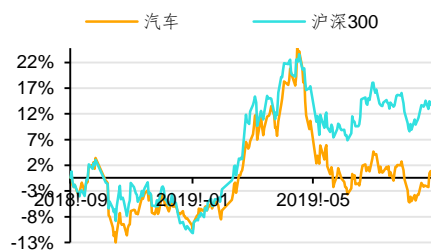
◆ **个股间分化加剧, 大市值公司业绩表现相对较好。**中信汽车行业一级指数共包含 166 家公司, 2019H1 营收实现增长的共有 74 家, 占比 44.58% (2018 年为 62.57%), 92 家下滑; 净利润方面共有 48 家公司实现了增长或者减亏, 占比为 28.92% (2018 年为 37.43%), 118 家出现下滑或者转亏。2019H1 行业中营收或净利润增长的比例较 2018 年均有所下滑, 他们短期经营压力仍在加大。以 2019 年 6 月末的市值测算, 中信汽车行业一级行业中, 中大市值公司(市值规模大于 300 亿元)共 9 家, 中等市值公司(市值规模介于 100 亿元到 300 亿元)共 18 家, 小市值公司(市值小于 100 亿元)共 139 家; 2019H1 大市值公司中营收同比增长的个股比例为 55.56%, 净利润同比增长的比例为 36.36%, 比例均高于中小市值公司。优势继续向中大市值规模公司集中, 马太效应持续强化。

◆ **投资建议:** 2019 年上半年汽车行业景气度继续下行, 行业整体业绩加速触底。考虑到部分省市国六排放标准已于 7 月 1 日切换完成、相关促进汽车消费的政策效果逐步显现、“金九银十”汽车消费旺季来临、新能源汽车迎年来末的季节性“抢装”以及去年同期销量基数较低等因素, 多因素支撑下汽车行业景气度有望在“金九银十”旺季迎来向上的拐点。我们建议在底部区域适当加大对汽车板块的配置, 推荐以下两条主线: (1) 国六车型储备丰富且具有品牌优势的自主品牌龙头或日系车占比较大的整车龙头企业, 重点推荐**长城汽车、广汽集团**, 建

 投资评级 **领先大市-A 维持**

首选股票	评级	
601633	长城汽车	买入-B
601238	广汽集团	买入-B
601799	星宇股份	买入-A
600660	福耀玻璃	买入-A
600741	华域汽车	买入-A
603197	保隆科技	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	-1.32	-4.80	-14.82
绝对收益	1.38	1.22	0.59

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: 第 36 周周报: “金九银十”旺季来临, 行业景气度有望迎来向上拐点 2019-09-01
- 汽车: 政策托底提振消费信心, 上调行业投资评级至“领先大市-A” 2019-08-28
- 汽车: 第 35 周周报: 中方宣布反制美国, 恢复对美国汽车及零部件加征关税 2019-08-26
- 汽车: 第 34 周周报: 7 月产销降幅继续收窄, 新能源市场首现负增长 2019-08-18

议关注**吉利汽车(H)**；(2)为日系和德系整车配套占比大，或与智能汽车及新能源汽车产业链紧密相关，随行业回暖估值向上修复弹性大的各零部件龙头企业，重点推荐**星宇股份、华域汽车、福耀玻璃、保隆科技**，建议关注**玲珑轮胎、宁德时代**。

- ◆ **风险提示：**经济下行导致汽车销量增速低于预期；促进汽车消费相关政策落地不及预期；中美贸易摩擦加剧。

内容目录

一、2019H1 行业整体业绩增速进一步下行	4
二、2019Q2 行业整体业绩加速触底，下半年有望回升	5
三、大市值公司表现相对较好，个股间分化加剧	9
四、主要推荐标的	10
五、风险提示	11

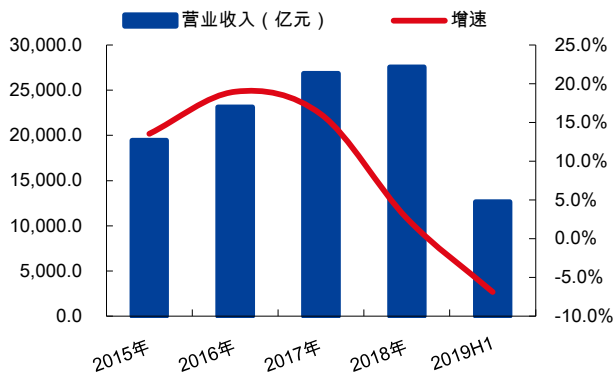
图表目录

图 1：中信汽车一级行业收入及增速（2015~2019H1）	4
图 2：中信汽车一级行业净利润及增速（2015~2019H1）	4
图 3：中信汽车一级行业毛利率及净利率（2015~2019H1）	4
图 4：中信汽车一级行业三项费用率（2015~2019H1）	4
图 5：二级行业收入及增速（2016~2019H1）	5
图 6：二级行业净利润及增速（2016~2019H1）	5
图 7：中信汽车二级行业毛利率（2016~2019H1）	5
图 8：中信汽车二级行业净利率（2016~2019H1）	5
图 9：中信一级行业收入及增速（16Q1~19Q2）	6
图 10：中信一级行业净利润及增速（16Q1~19Q2）	6
图 11：中信一级行业毛利率（16Q1~19Q2）	6
图 12：中信一级行业三项费用率合计（16Q1~19Q2）	6
图 13：乘用车二级行业收入及增速（16Q1~19Q2）	7
图 14：乘用车二级行业净利润及增速（16Q1~19Q2）	7
图 15：乘用车二级行业毛利率（16Q1~19Q2）	7
图 16：乘用车二级行业三项费用率（16Q1~19Q2）	7
图 17：商用车二级行业收入及增速（16Q1~19Q2）	7
图 18：商用车二级行业净利润及增速（16Q1~19Q2）	7
图 19：商用车二级行业毛利率及净利率（16Q1~19Q2）	8
图 20：商用车二级行业三项费用率（16Q1~19Q2）	8
图 21：零部件二级行业收入及增速（16Q1~19Q2）	8
图 22：零部件二级行业净利润及增速（16Q1~19Q2）	8
图 23：零部件二级行业毛利率（16Q1~19Q2）	8
图 24：零部件二级行业二级行业三项费用率（16Q1~19Q2）	8
图 25：汽车销售与服务二级行业收入及增速（16Q1~19Q2）	9
图 26：汽车销售与服务二级行业净利润及增速（16Q1~19Q2）	9
图 27：汽车销售与服务二级行业毛利率（16Q1~19Q2）	9
图 28：汽车销售与服务二级行业三项费用率（16Q1~19Q2）	9
图 29：2019H1 业绩增长比例较 2018 年有所下降	10
图 30：收入增长比例按市值分布（2018 与 2019H1 对比）	10
图 31：净利润增长比例按市值分布（2018 与 2019H1 对比）	10
表 1：重点推荐标的	11
表 2：2019H1 汽车行业个股业绩汇总	11

一、2019H1 行业整体业绩增速进一步下行

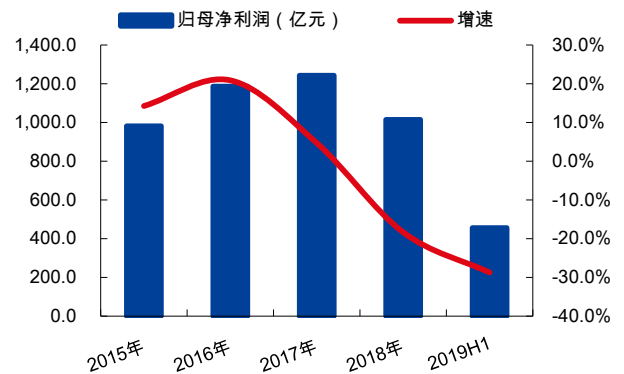
2019H1 行业整体营收及净利润增速进一步下行。2019H1 中信汽车全行业（含 166 家上市公司）整体营业收入 12651.88 亿元，同比下降 6.88%，归母净利润 456.10 亿元，同比下降 28.72%。受购置税优惠完全退出、宏观经济增速回落、中美贸易摩擦等负面因素影响，2018 年下半年开始汽车行业景气度进入下行周期；2019 年上半年，行业还受到部分省市国五国六排放标准切换以及新能源汽车补贴退坡扰动，导致整体业绩增速进一步下滑。

图 1：中信汽车一级行业收入及增速（2015~2019H1）



资料来源：WIND，华金证券研究所

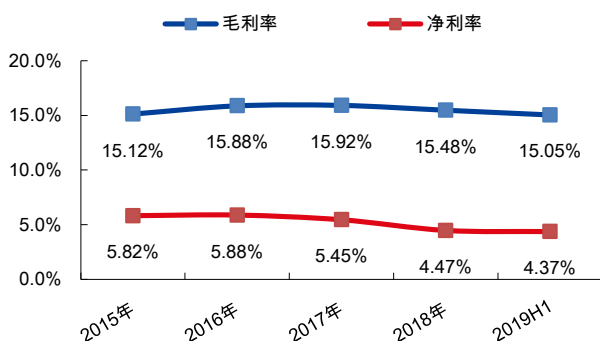
图 2：中信汽车一级行业净利润及增速（2015~2019H1）



资料来源：WIND，华金证券研究所

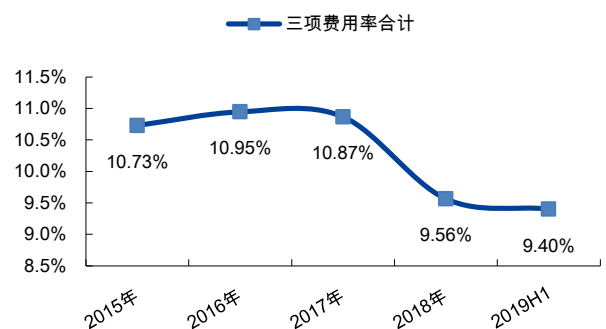
利润率下滑、三费率高企，盈利能力承压。2019H1 行业整体毛利率为 15.05%，同比减少 0.39 个百分点；净利率 4.37%，同比减少 1.32 个百分点；三项费用率合计 9.40%，同比减少 1.30 个百分点。三项费用率减少主要是由于会计政策的变更，原属于“管理费用”的“研发费用”分类至“研发费用”单独列示；如果将研发费用重新加回管理费用，2019H1 行业整体三项费用率合计 12.25%，同比增长 1.55 个百分点。近三年行业整体毛利率持续回落，三项费用率（含研发费用）高企，导致 2019H1 净利率滑落至历史低位。

图 3：中信汽车一级行业毛利率及净利率（2015~2019H1）



资料来源：WIND，华金证券研究所

图 4：中信汽车一级行业三项费用率（2015~2019H1）

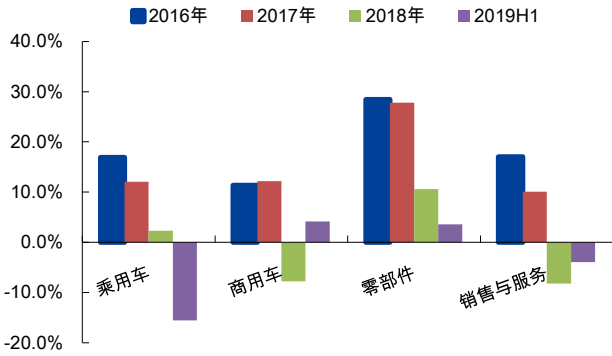


资料来源：WIND，华金证券研究所

四个子行业业绩增速均有所放缓，利润率下滑较多：中信汽车一级行业共包含四个二级行业，分别是乘用车、商用车、汽车零部件和汽车销售与服务。2019H1 四个子行业的营业收入增速分别为 -15.54%、4.17%、3.61% 和 -3.93%，净利润增速分别为 -40.83%、93.25%、-15.72% 和 -45.09%；毛利率分别 -1.70、+0.41、+0.37 和 +0.89 个百分点，净利率分别 -1.75、+1.02、-1.28 和 -0.94

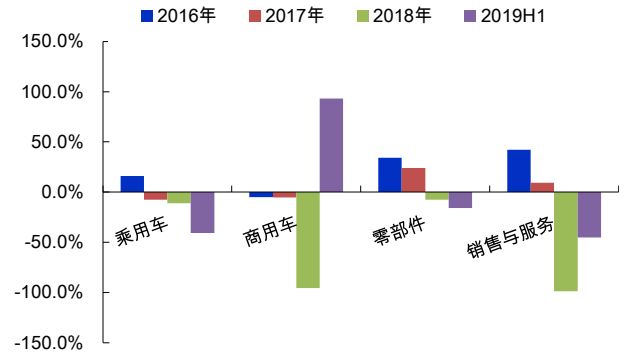
个百分点。四个二级子行业的业绩在上半年出现一定分化，其中：乘用车营收增速继续放缓，净利润受降价促销影响大幅下滑；商用车受益于重卡景气度维持高位以及客车市场的回暖，营收与净利润恢复良好；零部件受下游汽车销量放缓影响，盈利能力持续承压；汽车销售与服务受汽车消费低迷影响，业绩与乘用车销量同步下滑。

图 5：二级行业收入及增速（2016~2019H1）



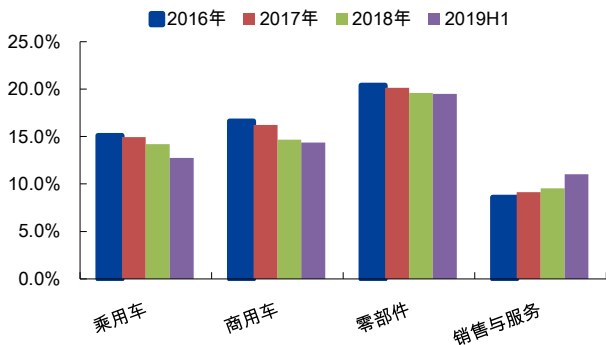
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 6：二级行业净利润及增速（2016~2019H1）



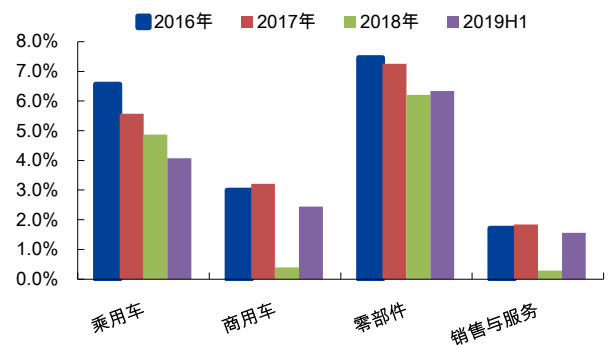
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 7：中信汽车二级行业毛利率（2016~2019H1）



资料来源：WIND，华金证券研究所

图 8：中信汽车二级行业净利率（2016~2019H1）



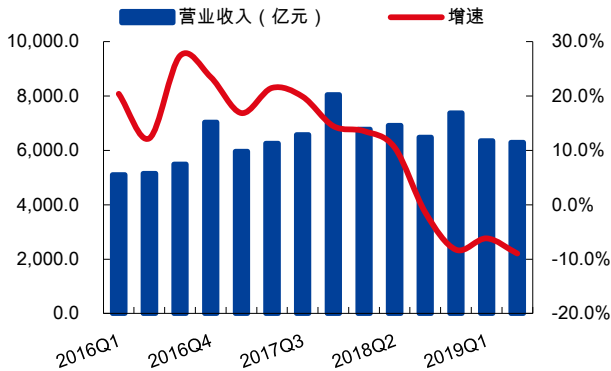
资料来源：WIND，华金证券研究所

二、2019Q2 行业整体业绩加速触底，下半年有望回升

2019Q2 行业整体：业绩增速触底，下半年有望回升。2019Q2 中信汽车一级行业整体营业收入 6291.86 亿元，同比下降 8.97%；净利润 210.11 亿元，同比下降 35.06%；毛利率 14.96%，同比下降 0.49 个百分点；净利率 4.06%，同比下降 1.54 个百分点。受购置税优惠完全退出、宏观经济增速回落、中美贸易摩擦等负面因素的综合影响，2018 年下半年开始汽车单月产销增速连续下滑，全行业整体面临较大下行压力。从 2019Q2 情况看，全行业收入及净利润仍是负增长，且降幅较 2019Q1 进一步扩大。进入下半年后，我们预计随着相关促进汽车消费的政策效果逐步显现、部分省市国六排放标准已于 7 月 1 日切换完成、新能源汽车迎来年末的季节性“抢装”、

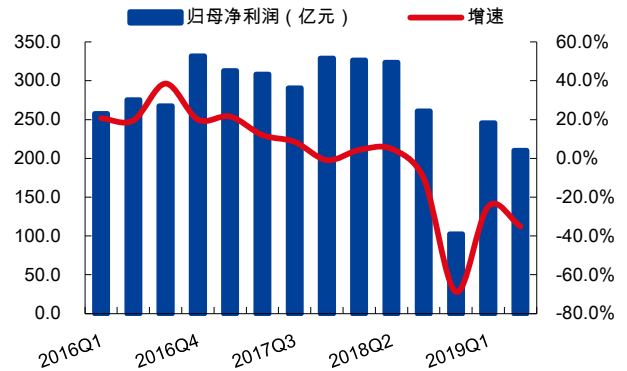
“金九银十”消费旺季的到来，以及去年同期销量基数较低等因素，多因素支撑下汽车行业景气度有望迎来向上的拐点，业绩增速有望触底回升。

图 9：中信一级行业收入及增速（16Q1~19Q2）



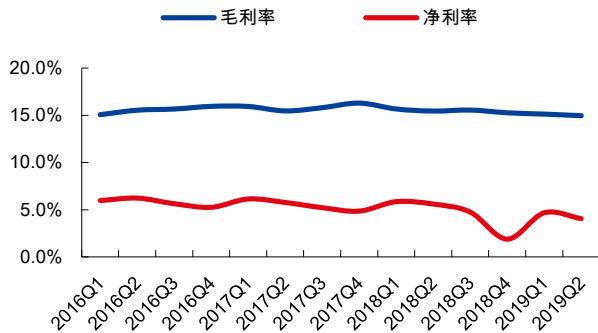
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 10：中信一级行业净利润及增速（16Q1~19Q2）



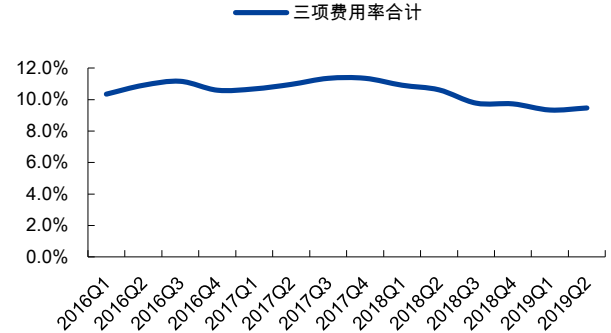
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 11：中信一级行业毛利率（16Q1~19Q2）



资料来源：WIND，华金证券研究所

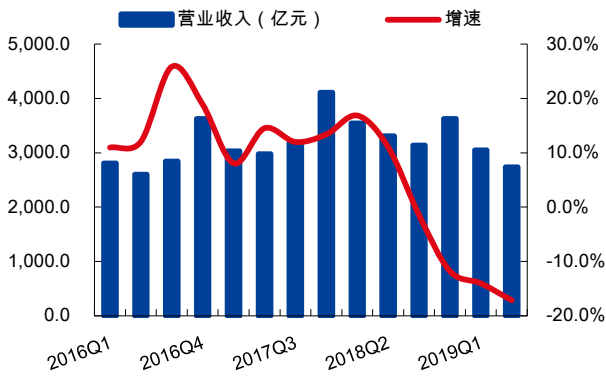
图 12：中信一级行业三项费用率合计（16Q1~19Q2）



资料来源：WIND，华金证券研究所

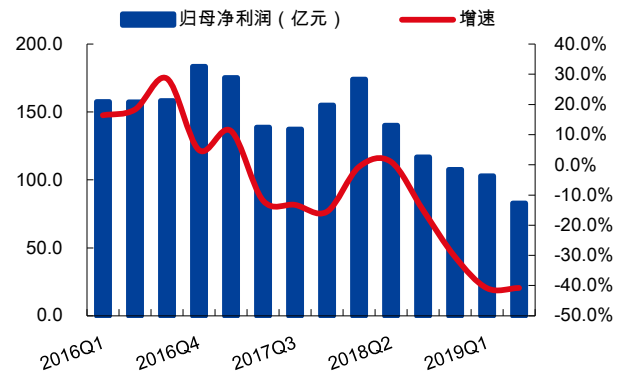
乘用车：业绩增速下行，受降价促销等因素影响较大。2019Q2 乘用车行业（中信）整体营业收入 2739.15 亿元，同比下降 17.16%；归母净利润 82.96 亿元，同比下降 40.79%；毛利率 12.53%，同比减少 1.74 个百分点；净利率 3.77%，同比下降 1.62 个百分点；三项费用率合计 10.15%，同比下降 0.65 个百分点。2019Q2 乘用车行业整体收入降幅进一步扩大，同时净利润增速也继续大幅下滑。

图 13: 乘用车二级行业收入及增速 (16Q1~19Q2)



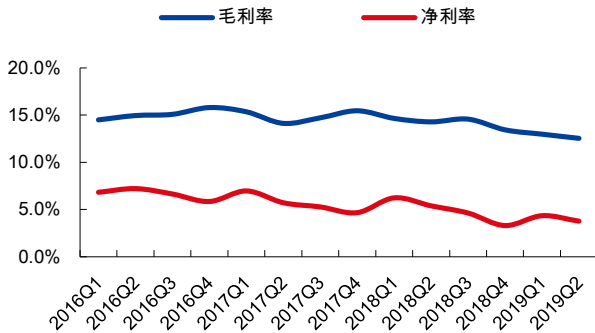
资料来源: WIND, 华金证券研究所

图 14: 乘用车二级行业净利润及增速 (16Q1~19Q2)



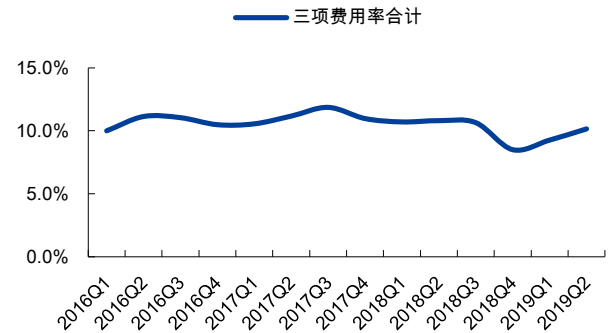
资料来源: WIND, 华金证券研究所

图 15: 乘用车二级行业毛利率 (16Q1~19Q2)



资料来源: WIND, 华金证券研究所

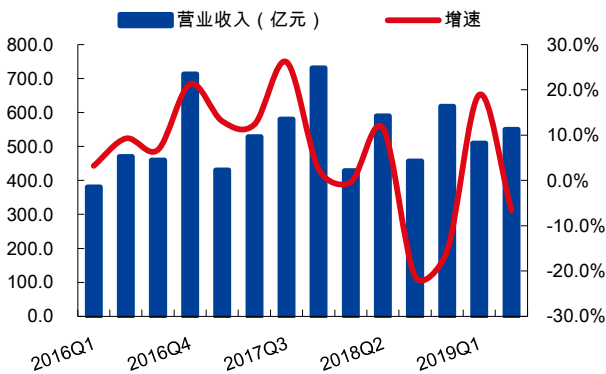
图 16: 乘用车二级行业三项费用率 (16Q1~19Q2)



资料来源: WIND, 华金证券研究所

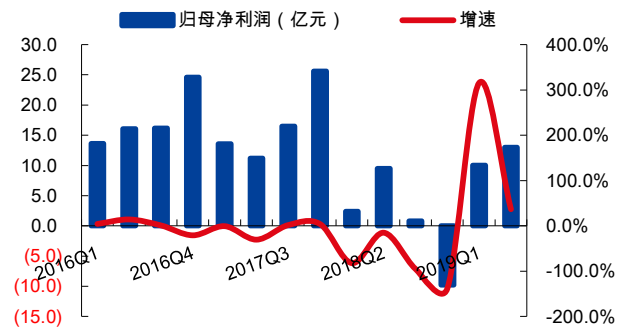
商用车: 净利润保持较快增长, 重卡景气度维持高位, 客车市场有所回暖。2019Q2 商用车行业 (中信) 整体营业收入 550.67 亿元, 同比下降 6.57%, 归母净利润 12.99 亿元, 同比增长 36.71%; 毛利率 14.71%, 同比增长 0.53 个百分点; 净利率 2.68%, 同比增长 0.71 个百分点; 三项费用率合计 8.14%, 同比减少 2.91 个百分点。2019Q2 商用车行业净利润保持较快增长, 一方面是由于重卡行业景气度维持高位 (中国重汽、福田汽车等 2019Q2 净利润维持较快增长), 另一方面是由于客车市场的回暖 (宇通客车、中通客车等已恢复至正增长)。

图 17: 商用车二级行业收入及增速 (16Q1~19Q2)



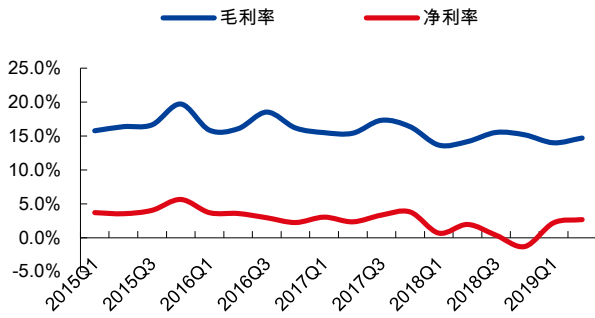
资料来源: WIND, 华金证券研究所

图 18: 商用车二级行业净利润及增速 (16Q1~19Q2)



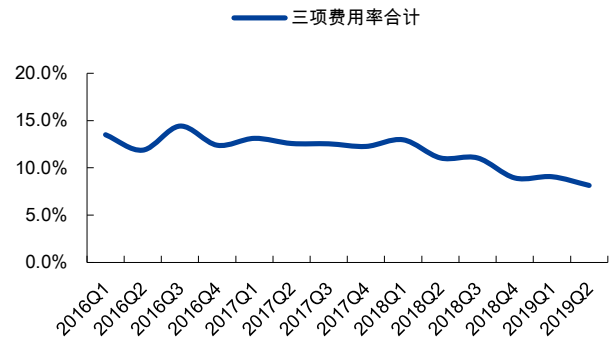
资料来源: WIND, 华金证券研究所

图 19: 商用车二级行业毛利率及净利率 (16Q1~19Q2)



资料来源: WIND, 华金证券研究所

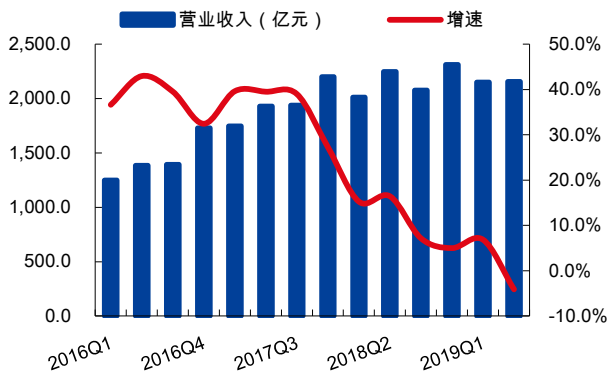
图 20: 商用车二级行业三项费用率 (16Q1~19Q2)



资料来源: WIND, 华金证券研究所

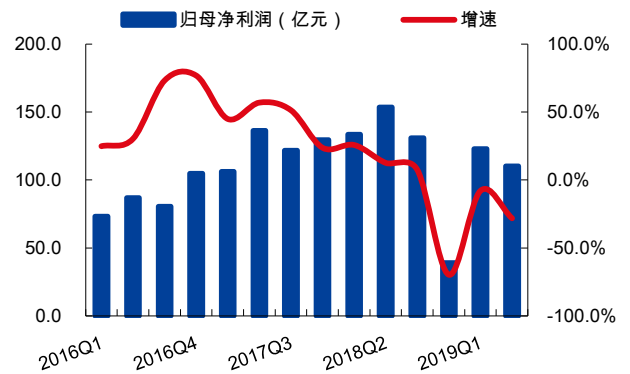
零部件: 营收增速由正转负, 利润率持续承压。2019Q2 零部件行业 (中信) 整体营业收入 2155.32 亿元, 同比下降 4.10%, 归母净利润 110.31 亿元, 同比下降 28.20%; 毛利率为 19.60%, 同比增长 0.60 个百分点; 净利率 6.09%, 同比下降 1.70 个百分点; 三项费用率合计 9.53%, 同比下降 1.45 个百分点。受下游汽车行业景气低迷影响, 零部件行业营收及净利润增速下滑, 单季度收入首次负增长; 利润率未见明显好转。

图 21: 零部件二级行业收入及增速 (16Q1~19Q2)



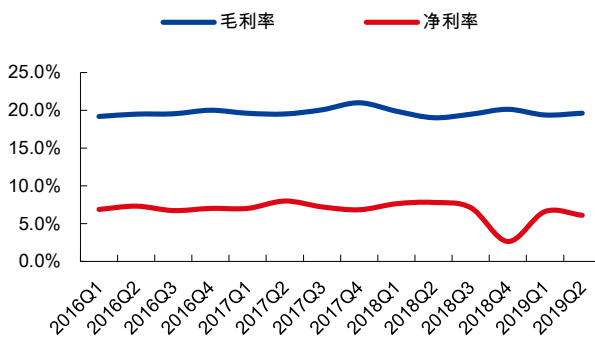
资料来源: WIND, 华金证券研究所

图 22: 零部件二级行业净利润及增速 (16Q1~19Q2)



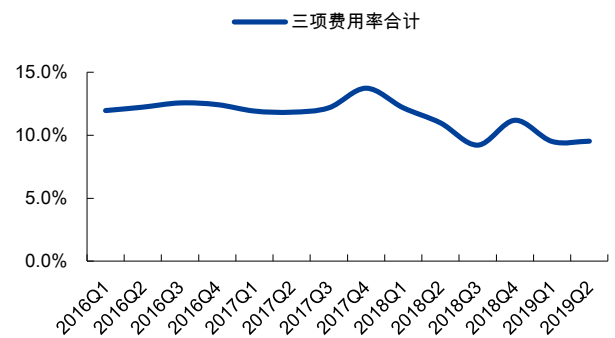
资料来源: WIND, 华金证券研究所

图 23: 零部件二级行业毛利率 (16Q1~19Q2)



资料来源: WIND, 华金证券研究所

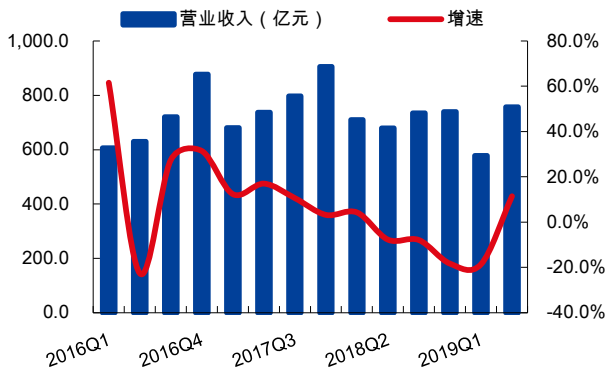
图 24: 零部件二级行业二级行业三项费用率 (16Q1~19Q2)



资料来源: WIND, 华金证券研究所

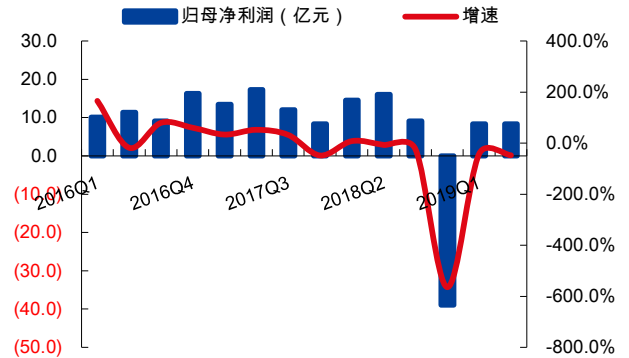
汽车销售与服务：汽车销售疲软致净利润下滑，毛利率受益于业务结构优化小幅提升。 2019Q2 汽车销售与服务行业（中信）整体营业收入 757.53 亿元，同比增长 11.43%，归母净利润 8.39 亿元，同比下降 47.62%；毛利率为 10.67%，同比增加 0.37 个百分点；净利率 1.41%，同比下降 1.21 百分点；三项费用率合计 7.32%，同比下降 0.80 个百分点。汽车销售疲软致使汽车经销商净利润继续大幅下滑，但高档车销售占比提升、汽车金融等衍生业务的增长则使得经销商业务结构持续优化，毛利率基本保持平稳。

图 25：汽车销售与服务二级行业收入及增速（16Q1~19Q2）



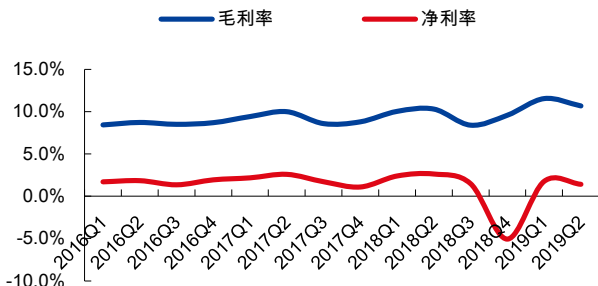
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 26：汽车销售与服务二级行业净利润及增速（16Q1~19Q2）



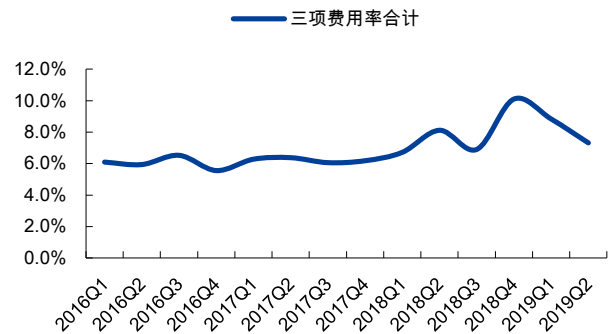
资料来源：WIND，华金证券研究所

图 27：汽车销售与服务二级行业毛利率（16Q1~19Q2）



资料来源：WIND，华金证券研究所

图 28：汽车销售与服务二级行业三项费用率（16Q1~19Q2）

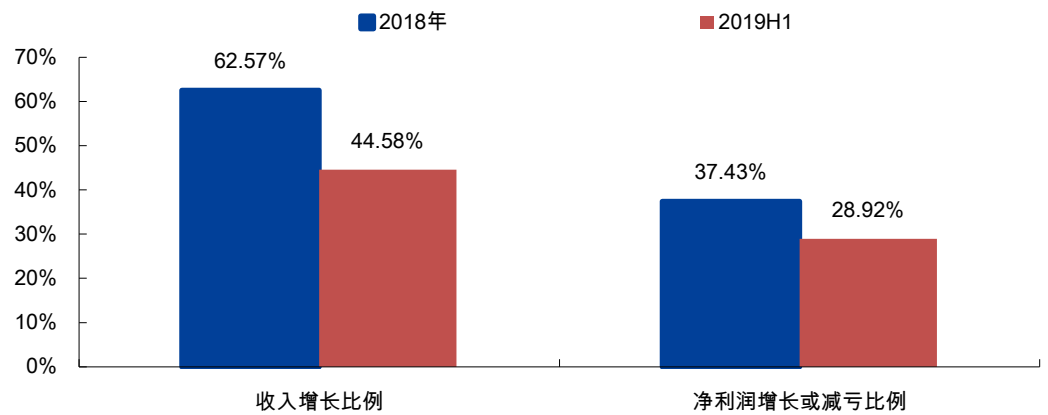


资料来源：WIND，华金证券研究所

三、大市值公司表现相对较好，个股间分化加剧

营收及净利润增长比例皆下滑，个股短期业绩压力较大。中信汽车行业一级指数共包含 166 家公司，2019H1 营收实现增长的共有 74 家，占比 44.58%（2018 年为 62.57%），92 家下滑；净利润方面共有 48 家公司实现了增长或者减亏，占比为 28.92%（2018 年为 37.43%），118 家出现下滑或者转亏。2019H1 行业公司中营收或净利润增长的比例较 2018 年均有所下滑，显示他们短期经营压力仍在加大。

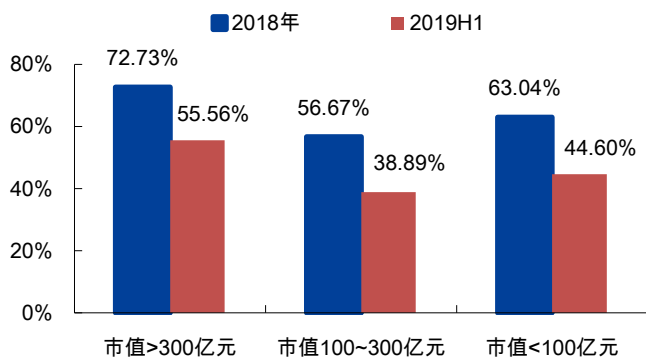
图 29：2019H1 业绩增长比例较 2018 年有所下降



资料来源：WIND，华金证券研究所

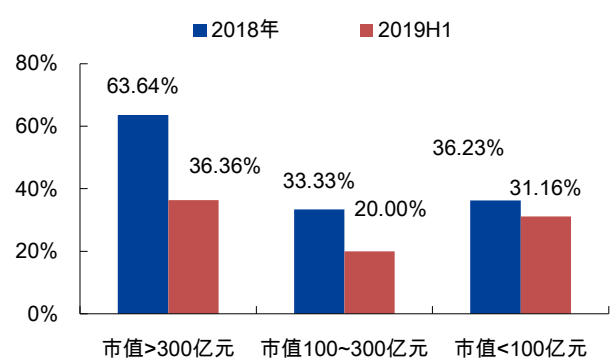
大市值公司业绩表现相对更强。以 2019 年 6 月末的市值测算，中信汽车一级行业中，中大市值公司（市值规模大于 300 亿元）共 9 家，中等市值公司（市值规模介于 100 亿元到 300 亿元）共 18 家，小市值公司（市值小于 100 亿元）共 139 家；2019H1 大市值公司中营收同比增长的个股比例为 55.56%，净利润同比增长的比例为 36.36%，比例均高于中小市值公司。优势继续向中大市值规模公司集中，马太效应持续强化。

图 30：收入增长比例按市值分布（2018 与 2019H1 对比）



资料来源：WIND，华金证券研究所

图 31：净利润增长比例按市值分布（2018 与 2019H1 对比）



资料来源：WIND，华金证券研究所

四、主要推荐标的

2019 年上半年汽车行业景气度继续下行，行业整体业绩加速触底。考虑到部分省市国六排放标准已于 7 月 1 日切换完成、相关促进汽车消费的政策效果逐步显现、“金九银十”汽车消费旺季来临、新能源汽车迎来年末的季节性“抢装”以及去年同期销量基数较低等因素，多因素支撑下汽车行业景气度有望在“金九银十”旺季迎来向上的拐点。我们建议在底部区域适当加大对汽车板块的配置，推荐以下两条主线：（1）国六车型储备丰富且具有品牌优势的自主品牌龙头或日系车占比较大的整车龙头企业，重点推荐**长城汽车**、**广汽集团**，建议关注**吉利汽车（H）**；（2）为日系和德系整车配套占比大，或与智能汽车及新能源汽车产业链紧密相关，随行业回暖估值向

上修复弹性大的各零部件龙头企业，重点推荐星宇股份、华域汽车、福耀玻璃、保隆科技，建议关注玲珑轮胎、宁德时代。

表 1: 重点推荐标的

证券代码	证券简称	收盘价		EPS			PE				投资评级
		2019-9-2	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
601633.SH	长城汽车	8.21	0.57	0.47	0.61	0.74	14.40	17.47	13.46	11.09	买入-B
600238.SH	广汽集团	8.40	1.07	1.20	1.34	1.48	7.85	7.00	6.27	5.68	买入-B
601799.SH	星宇股份	75.70	2.21	2.82	3.55	4.40	34.24	26.86	21.30	17.21	买入-A
600660.SH	福耀玻璃	22.02	1.64	1.61	1.88	2.09	13.41	13.65	11.70	10.53	买入-A
603197.SH	保隆科技	19.60	0.93	1.26	1.66	1.76	21.08	15.56	11.81	11.14	买入-A
600741.SH	华域汽车	25.19	2.55	2.38	2.49	2.67	9.89	10.58	10.11	9.42	买入-A

资料来源: WIND, 华金证券研究所

五、风险提示

经济下行导致汽车销量增速低于预期；促进汽车消费相关政策落地不及预期；中美贸易摩擦加剧。

附表:

表 2: 2019H1 汽车行业个股业绩汇总

代码	名称	19H1 收入 (亿元)	增速	19H1 净利润 (亿元)	增速
600104.SH	上汽集团	3762.93	-19.05%	183.24	-31.50%
300750.SZ	宁德时代	202.64	116.50%	23.46	119.32%
002594.SZ	比亚迪	621.84	14.84%	16.48	88.52%
601238.SH	广汽集团	283.51	-23.79%	49.74	-28.37%
000338.SZ	潍柴动力	908.62	10.45%	68.93	17.18%
600741.SH	华域汽车	705.63	-13.55%	43.78	-29.41%
601633.SH	长城汽车	413.77	-15.00%	15.51	-58.27%
600660.SH	福耀玻璃	102.87	2.00%	15.06	-19.43%
600297.SH	广汇汽车	807.10	3.28%	18.90	-24.22%
600733.SH	北汽蓝谷	99.19	/	0.90	扭亏
600066.SH	宇通客车	125.05	4.06%	6.93	10.61%
000625.SZ	长安汽车	298.76	-16.18%	-22.44	亏损
601799.SH	星宇股份	27.07	10.48%	3.39	13.07%
600699.SH	均胜电子	308.27	36.20%	9.19	-2.68%
000581.SZ	威孚高科	44.03	-11.24%	12.75	-19.19%
000559.SZ	万向钱潮	52.15	-11.37%	3.32	-29.29%
000800.SZ	一汽轿车	107.01	-20.61%	0.36	-85.83%
002085.SZ	万丰奥威	50.23	-3.51%	4.40	-26.44%
600166.SH	福田汽车	260.59	20.29%	2.20	扭亏
601127.SH	小康股份	76.84	-26.49%	-2.64	亏损

代码	名称	19H1 收入 (亿元)	增速	19H1 净利润 (亿元)	增速
002920.SZ	德赛西威	22.71	-20.59%	1.02	-64.36%
000550.SZ	江铃汽车	137.22	-3.96%	0.59	-81.55%
000887.SZ	中鼎股份	55.82	-8.46%	4.60	-35.32%
601689.SH	拓普集团	24.38	-20.70%	2.11	-51.79%
000951.SZ	中国重汽	224.68	-0.33%	8.72	32.95%
600006.SH	东风汽车	67.61	16.79%	2.32	-19.16%
600335.SH	国机汽车	266.98	37.61%	4.05	9.03%
600418.SH	江淮汽车	270.34	13.85%	1.59	233.05%
603305.SH	旭升股份	5.03	2.15%	0.85	-36.14%
603730.SH	岱美股份	24.71	43.06%	3.09	2.36%
601311.SH	骆驼股份	43.30	2.37%	3.16	4.28%
002434.SZ	万里扬	20.83	-3.60%	2.29	-17.96%
601258.SH	庞大集团	102.56	-62.17%	-12.05	亏损
603766.SH	隆鑫通用	48.61	-5.30%	3.83	-16.16%
000980.SZ	众泰汽车	50.40	-50.83%	-2.89	亏损
002488.SZ	金固股份	10.88	-26.42%	0.50	-40.27%
000030.SZ	富奥股份	45.83	20.01%	4.18	-13.70%
603013.SH	亚普股份	38.34	1.62%	1.77	-11.51%
601058.SH	赛轮轮胎	70.92	8.03%	5.06	55.31%
601965.SH	中国汽研	10.83	-25.36%	1.90	8.65%
002048.SZ	宁波华翔	75.05	8.14%	5.44	21.37%
000927.SZ	一汽夏利	2.88	-60.55%	-5.51	减亏
603596.SH	伯特利	13.10	-0.06%	2.17	22.54%
600933.SH	爱柯迪	12.53	1.19%	2.08	-12.25%
002239.SZ	奥特佳	16.58	-25.29%	0.22	-90.36%
002126.SZ	银轮股份	26.95	2.65%	2.18	-2.96%
600182.SH	S佳通	15.04	-8.25%	0.87	1.33%
600523.SH	贵航股份	10.58	-26.00%	0.54	-35.54%
601777.SH	力帆股份	51.78	-13.39%	-9.52	亏损
000903.SZ	云内动力	34.06	6.80%	1.45	-17.45%
600841.SH	上柴股份	19.27	-12.68%	0.69	-15.00%
600742.SH	一汽富维	64.18	-1.40%	3.36	5.18%
002906.SZ	华阳集团	16.24	0.49%	0.39	172.00%
600218.SH	全柴动力	19.57	4.82%	0.43	22.19%
002355.SZ	兴民智通	9.57	3.76%	0.34	-39.67%
600676.SH	交运股份	41.72	-9.11%	0.58	-74.48%
002662.SZ	京威股份	17.08	-41.38%	-1.76	亏损
300201.SZ	海伦哲	6.64	2.73%	0.02	-89.00%
600653.SH	申华控股	36.66	15.76%	0.46	扭亏
603997.SH	继峰股份	10.00	-5.68%	1.15	-25.01%
300258.SZ	精锻科技	6.08	-5.64%	1.26	-20.47%
600480.SH	凌云股份	55.27	-12.64%	0.63	-82.33%
000913.SZ	钱江摩托	18.91	-1.05%	0.76	15.79%
603611.SH	诺力股份	12.80	6.93%	1.21	21.78%
603982.SH	泉峰汽车	5.46	-3.67%	0.29	-25.16%

代码	名称	19H1 收入 (亿元)	增速	19H1 净利润 (亿元)	增速
600686.SH	金龙汽车	73.17	-18.96%	0.52	-47.43%
600609.SH	金杯汽车	30.20	8.22%	1.54	-0.13%
000957.SZ	中通客车	32.92	37.08%	0.33	7.75%
002283.SZ	天润曲轴	18.76	4.06%	1.78	9.14%
002516.SZ	旷达科技	7.49	-16.79%	0.90	-38.92%
002592.SZ	八菱科技	3.73	0.03%	-0.04	亏损
002708.SZ	光洋股份	6.40	-8.99%	0.04	-75.94%
300694.SZ	蠡湖股份	5.63	8.31%	0.61	4.57%
603306.SH	华懋科技	4.33	-15.04%	0.95	-36.18%
002101.SZ	广东鸿图	27.45	2.44%	1.36	-35.40%
603348.SH	文灿股份	7.39	-3.40%	0.38	-37.41%
002284.SZ	亚太股份	16.15	-24.25%	-0.41	亏损
603121.SH	华培动力	2.96	19.99%	0.50	26.25%
002590.SZ	万安科技	10.66	-10.10%	0.22	-67.90%
603166.SH	福达股份	7.55	-3.34%	0.73	8.87%
000599.SZ	青岛双星	21.59	9.28%	0.28	-36.49%
600081.SH	东风科技	32.17	0.57%	1.62	-4.93%
002510.SZ	天汽模	10.05	10.04%	0.74	-5.34%
002703.SZ	浙江世宝	4.51	-23.85%	-0.23	亏损
600960.SH	渤海汽车	25.27	73.27%	0.10	-85.18%
300695.SZ	兆丰股份	2.15	-7.85%	0.80	-12.05%
000678.SZ	襄阳轴承	7.21	-12.55%	0.02	扭亏
300100.SZ	双林股份	22.80	17.05%	0.04	-95.96%
603158.SH	腾龙股份	4.35	-15.61%	0.51	-11.37%
300304.SZ	云意电气	3.39	8.10%	0.63	-2.65%
603358.SH	华达科技	18.69	-1.19%	0.87	-39.17%
603776.SH	永安行	4.28	1.01%	0.65	1.34%
002265.SZ	西仪股份	3.53	-17.36%	-0.06	亏损
300432.SZ	富临精工	6.83	4.59%	0.77	0.86%
002448.SZ	中原内配	7.40	-10.05%	0.92	-28.51%
600327.SH	大东方	46.72	3.28%	2.15	-9.51%
600303.SH	曙光股份	11.42	-32.82%	-0.93	亏损
600818.SH	中路股份	2.97	22.49%	-0.35	亏损
000572.SZ	*ST 海马	24.05	-16.14%	-1.33	减亏
002454.SZ	松芝股份	17.81	-3.46%	1.34	62.09%
603586.SH	金麒麟	7.92	15.47%	1.03	184.06%
000589.SZ	贵州轮胎	32.20	-4.84%	0.93	201.53%
603197.SH	保隆科技	15.21	33.64%	0.48	-57.20%
002328.SZ	新朋股份	16.25	-18.05%	0.70	-31.56%
000700.SZ	模塑科技	25.24	11.99%	0.59	353.74%
603788.SH	宁波高发	4.37	-40.75%	0.89	-43.85%
300580.SZ	贝斯特	3.65	6.26%	0.73	5.55%
603085.SH	天成自控	7.56	86.22%	0.31	3.47%
300473.SZ	德尔股份	19.26	4.58%	0.43	-57.92%
300375.SZ	鹏翎股份	7.48	20.20%	0.57	6.34%

代码	名称	19H1 收入 (亿元)	增速	19H1 净利润 (亿元)	增速
603787.SH	新日股份	14.13	-2.46%	0.49	1.26%
002536.SZ	飞龙股份	13.45	-6.75%	0.40	-69.39%
603179.SH	新泉股份	14.48	-21.84%	0.93	-38.88%
002765.SZ	蓝黛传动	2.92	-48.68%	-0.64	亏损
600375.SH	华菱星马	38.05	2.87%	0.26	-38.22%
603129.SH	春风动力	16.35	36.87%	1.01	39.67%
603701.SH	德宏股份	2.36	-1.88%	0.34	-12.34%
600469.SH	风神股份	30.03	-4.09%	1.45	-260.72%
603035.SH	常熟汽饰	7.44	9.13%	1.31	-50.75%
603758.SH	秦安股份	2.26	-41.50%	-0.57	亏损
002725.SZ	跃岭股份	3.66	-17.29%	0.32	141.88%
603239.SH	浙江仙通	2.98	-22.37%	0.45	-49.04%
300707.SZ	威唐工业	2.02	-33.31%	0.21	-67.59%
603006.SH	联明股份	4.37	-9.48%	0.49	4.95%
002363.SZ	隆基机械	8.63	-10.18%	0.46	-9.63%
600178.SH	东安动力	8.03	15.52%	-0.04	亏损
603768.SH	常青股份	9.90	-0.59%	0.52	-7.48%
603009.SH	北特科技	5.87	-2.93%	0.23	-45.92%
600698.SH	*ST 天雁	2.54	-10.27%	0.04	-213.15%
002863.SZ	今飞凯达	12.83	-4.39%	0.21	-41.57%
603335.SH	迪生力	4.41	6.76%	0.13	-17.13%
603040.SH	新坐标	1.56	7.87%	0.58	13.36%
600213.SH	亚星客车	12.25	10.49%	0.10	-43.47%
300742.SZ	越博动力	1.63	-60.22%	0.08	-68.46%
603767.SH	中马传动	4.47	1.09%	0.38	17.83%
002865.SZ	钧达股份	3.06	-34.31%	-0.45	亏损
603089.SH	正裕工业	5.42	18.72%	0.68	221.79%
300507.SZ	苏奥传感	2.60	-18.38%	0.27	-50.45%
600148.SH	长春一东	4.87	-0.23%	0.30	-10.07%
000757.SZ	浩物股份	2.39	-31.62%	0.68	13.28%
603809.SH	豪能股份	4.47	-2.35%	0.63	-29.81%
603922.SH	金鸿顺	3.49	-34.96%	-0.31	亏损
300733.SZ	西菱动力	2.32	-20.42%	0.11	-74.44%
300681.SZ	英搏尔	1.49	-50.58%	-0.33	亏损
002553.SZ	南方轴承	1.91	-3.52%	0.28	-66.63%
603037.SH	凯众股份	2.60	-10.64%	0.61	-24.02%
603178.SH	圣龙股份	5.32	-21.39%	-0.59	亏损
000868.SZ	*ST 安凯	17.18	15.02%	0.25	扭亏
603926.SH	铁流股份	5.63	39.82%	0.50	7.82%
603023.SH	威帝股份	0.60	-34.87%	0.13	-60.62%
603161.SH	科华控股	7.55	22.35%	0.48	0.06%
300652.SZ	雷迪克	2.17	-4.93%	0.30	-24.07%
002684.SZ	*ST 猛狮	5.34	-29.26%	-4.48	亏损
603917.SH	合力科技	2.90	5.30%	0.43	-7.53%
603319.SH	湘油泵	4.71	3.22%	0.57	1.24%

代码	名称	19H1 收入 (亿元)	增速	19H1 净利润 (亿元)	增速
300644.SZ	南京聚隆	4.54	-9.76%	0.13	27.29%
300643.SZ	万通智控	1.48	7.51%	0.12	4.10%
300585.SZ	奥联电子	1.85	3.06%	0.14	-52.44%
603655.SH	朗博科技	0.73	-19.52%	0.10	-51.36%
300611.SZ	美力科技	2.71	7.34%	0.14	-33.34%
600099.SH	林海股份	3.13	20.21%	0.00	-18.17%
002921.SZ	联诚精密	3.59	11.66%	0.24	-9.91%
002715.SZ	登云股份	1.67	-8.18%	-0.01	-110.62%
002213.SZ	特尔佳	0.51	-4.38%	-0.05	-332.04%
300680.SZ	隆盛科技	1.73	188.68%	0.12	120.96%
603286.SH	日盈电子	1.81	12.77%	0.09	-28.83%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

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.com