

行业集中度提升，看好整车龙头标的上汽集团

——汽车行业周报第 6 期

核心观点：

- ◆ **【Top Call】**随着人均汽车保有量的不断增加，汽车行业的增速也难以维持几年前的高度，以上汽集团为代表的龙头车企坐拥**规模优势，产业链布局完善，业绩确定性强**。我们认为未来汽车行业的集中度将继续提升，上汽集团将因此受益，同时上汽集团近期投放市场的多款新车型（途观 L、途昂、RX5、宝骏 510 等）销量不断爬坡，我们继续看好**上汽集团**，维持“买入”评级。

从 16 年底开始，大众开启了新一轮的新车型的投放，16 年 10 月推出大众首款国产 C 级车辉昂，年底推出换代途观 L，17 年 3 月推出中型 SUV 途昂，4 月推出斯柯达的科迪亚克，大众抓住消费升级以及 SUV 浪潮的机遇，发力 B 级以上和高价 SUV 细分市场。

今年 7 月别克推出全新君威，9 月销量 6817 辆，未来我们认为全新君威的月销量能够爬坡到 1 万辆。GL6 上市后对标大众的途安，基于 GL8 的良好口碑和形象，GL6 的月销量值得期待。

上汽自主方面，RX5 表现极其亮眼，月销量环比继续上升，9 月销量达 2.51 万辆（包括纯电动版 eRX5），超过 16 年 12 月的 2.48 万辆，成为新的月销量记录。我们认为 RX5 之后月销量能够稳定在 2 万以上的水平。同时，预计之后将要推出的 RX3 也值得关注。

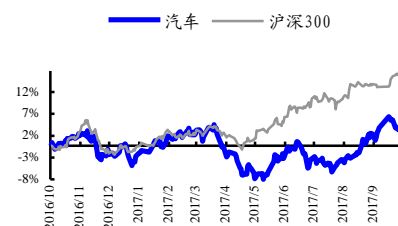
- ◆ **【节能与新能源汽车】**据 10 月 20 日电车汇报道，**新能源汽车 2018 年国补或提前退坡 20%**，比原定政策提前 1 年，相关文件已经上报。我们认为，新闻的真实性有待观察，但是参考电车汇对 17 年国补政策的提前报道被证实，本次新闻有一定可信度。

从产业层面，提前退坡引入了更严格的竞争环境，利于产业链上下公司加速洗牌，提前筛选行业龙头。我们认为拥有新能源汽车规模优势和产业链整合能力的公司中长期有望受益。新能源乘用车建议关注：**上汽集团**。新能源客车建议关注：**宇通客车**。

- ◆ **风险提示：**汽车行业销量下滑超预期。

重点公司	现价	PE			EPS			评级
		2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E	
中国重汽	17.56	28.18	13.45	12.62	0.62	1.31	1.39	买入
潍柴动力	7.46	24.44	12.19	11.05	0.31	0.61	0.67	买入
天润曲轴	6.69	38.73	25.95	20.85	0.17	0.26	0.32	买入
松芝股份	13.71	24.71	18.37	15.81	0.55	0.75	0.87	买入
保隆科技	57.19	50.60	33.32	27.22	1.13	1.72	2.10	买入

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	1.74%	8.10%	5.24%
相对收益	-0.46%	3.33%	-13.09%

重点公司

重点公司	投资评级
中国重汽	买入
潍柴动力	买入
保隆科技	买入
天润曲轴	买入
双环传动	买入
上汽集团	买入
华域汽车	买入

相关报告

《汽车行业周报第 4 期：双积分正式发布，

关注节油技术及低油耗车企》

2017-10-10

《汽车行业周报第 2 期：重卡产销年底有望翘尾，继续看好重卡产业链》

2017-09-18

《汽车行业 2017H1 中报综述：重卡景气，乘用车分化，零部件结构性增长》

2017-09-07

证券分析师：刘军

执业证书编号：S0550516090002
(021)20361113 liujun@nesc.cn

研究助理：李恒光

执业证书编号：S0550116040025
(021)20361230 lihg@nesc.cn

1. 核心观点

- ◆ **【本周 Top Call】**随着人均汽车保有量的不断增加，汽车行业的增速也难以维持几年前的高度，以上汽集团为代表的龙头车企坐拥规模优势，产业链布局完善，业绩确定性强。我们认为未来汽车行业的集中度将继续提升，上汽集团将因此受益，同时上汽集团近期投放市场的多款新车型（途观 L、途昂、RX5、宝骏 510 等）销量不断爬坡，我们继续看好上汽集团，维持“买入”评级。

上汽大众：

从 16 年底开始，大众开启了新一轮的新车型的投放，16 年 10 月推出大众首款国产 C 级车辉昂，年底推出换代途观 L，17 年 3 月推出中型 SUV 途昂，4 月推出斯柯达的科迪亚克，大众抓住消费升级以及 SUV 浪潮的机遇，发力 B 级以上和高价 SUV 细分市场。9 月，上汽大众实现销量 21.86 万辆，同比增长 22.40%，环比大幅增长 43.82%；1-9 月上汽大众累计销量 147.26 万辆，同比增长 3.13%；

途观 L 上市后销量不断爬升，到 9 月的月销量已高达 2.56 万辆，而途昂上市之后销量也是不断爬升，9 月销量达 0.88 万辆，途观 L 和途昂的 9 月销量均创下了上市之后的新高，我们认为途昂未来月销量能够爬升到 1 万辆/月。

上汽通用：

9 月，上汽通用实现销量 18.67 万辆，同比增长 7.86%，环比大幅增长 43.82%；1-9 月累计销量 136.21 万辆，同比增长 5.31%。中流砥柱品牌别克产品升级，销量有望进一步增加。今年 7 月别克推出全新君威，9 月销量 6817 辆，未来我们认为全新君威的月销量能够爬坡到 1 万辆。GL6 上市后对标大众的途安，基于 GL8 的良好口碑和形象，GL6 的月销量值得期待。

上汽通用五菱：

上汽通用五菱 9 月销量为 19.06 万辆，同比增长 8.85%，1-9 月累计销量为 148.84 万辆，同比增长 2.03%。上汽通用五菱的商转乘战略成功，宝骏 510 成为新一代神车，9 月 4.1 万辆的月销量在销量排行榜中排名第三，仅次于大众的朗逸和长城的哈弗 H6，增长势头明显。

上汽自主：

上汽自主 9 月销量 5.00 万辆，同比增长 41.64%，1-9 月累计销量 36.14 万辆，同比增长 88.08%。

RX5 表现极其亮眼，月销量环比继续上升，9 月销量达 2.51 万辆（包括纯电动版 eRX5），超过 16 年 12 月的 2.48 万辆，成为新的月销量记录。我们认为 RX5 之后月销量能够稳定在 2 万以上的水平。同时，预计之后将要推出的 RX3 也值得关注。

- ◆ **【节能与新能源汽车】**据 10 月 20 日电车汇报道，**新能源汽车 2018 年国补或提前退坡 20%**，比原定政策提前 1 年，相关文件已经上报。我们认为，新闻的真实性有待观察，但是参考电车汇对 17 年国补政策的提前报道被证实，本次新闻有一定可信度。我们在此分析以下几个问题：

补贴为何提前退坡？第一，电池成本下降超预期，目前动力电池 pack 后单价 1.6-1.7 元/Wh，相对 2016 年下降幅度超过 20%，明年预计锂电池成本继续下降 20%至 1.4 元/Wh 问题不大。第二，高额补贴财政压力大，政府对新能源车的

支持从单纯补贴转向市场化手段，出台双积分政策，也是标志政府从财政扶持逐步转向市场化手段，补贴退坡既能缓解财政压，也能加速了新能源车行业的市场化。

明年新能源销售还能维持较高增速吗？能。从需求侧来说：新能源乘用车在一线城市主要是受限购驱动，而三四线城市畅销的 A00 级小车主打性价比，在电池成本下降达到预期的情况下，依然具备竞争力。新能源客车主要是公交，需求来源政府采购，是刚需。参照今年补贴退坡的情况，客车企业和政府会共同承担一部分补贴退坡的损失。从供给侧来说：补贴退坡和双积分政策的会促进传统乘用车企业加速布局新能源汽车。

对今年新能源客车抢装的判断？如果传闻最终证实，必然会有抢装行情。不过目前该传闻还具有很大不确定性，车企和公交公司也会先采取观望态度，从目前第一版传闻出来，再到落实需要时间，所以今年抢装力度或低于往年。

从产业层面，提前退坡引入了更严格的竞争环境，利于产业链上下公司加速洗牌，提前筛选行业龙头。我们认为拥有新能源汽车规模优势和产业链整合能力的公司中长期有望受益。新能源乘用车建议关注：**上汽集团**。新能源客车建议关注：**宇通客车**。

另外，在节能汽车领域，我们推荐关注收购博世 SG 布局 48V 微混动的**郑煤机**（机械&中小盘）。

1、油耗法规趋严下，12V 启停+48V 微混需求旺盛。虽然国内力推纯电动，但我们通过测算“双积分”影响因素，发现 2020 年燃油车平均节油率需达 10% 以上才能双积分达标，考虑燃油车比例仍在 90% 以上，12V 和 48V 节能系统在全球（类比中国）是很有市场需求的。

2、SG 经营稳健，扣非净利润为正。博世 SG 扣除剥离费用后 15、16 年净利润分别为 393、884 万欧元，剥离费用全由博世承担，利润反转主要来自中国与美国启停电机业务大幅增长、48V 欧洲增长以及德国工厂人员逐步退休。

3、SG 买的便宜。以 EV/EBITDA 比率为基准，博世 SG 为 7.69 倍，低于起动机、发电机业务收购平估值倍数 8.25 倍。2015 年博格华纳收购雷米国际为 9.46 倍。

4、煤机的利润释放只是时间差的问题。今年整机三次涨价基本覆盖钢材上涨的成本，但由于订货与交货期延迟四至六个月，利润释放晚一至二季度（8-9 月毛利率已经大幅提升，预计明年毛利率稳定在 25%+）。

5、上半年亚新科利润低于预期是暂时：亚新科下游约 60% 为重卡，销售情况严重好于市场预期。但上半年仅实现净利润 6500 万元，其中并表利润 5320 万元，主要由于公司进行固定资产本期摊销，还有无形资产摊销 6000 万，加上存货摊销，合计摊销 1 个亿左右。

6、SG 公司 2016 年净资产为 2.35 亿欧元（18.3 亿人名币），假设按此净资产合并后预计 PB 为 1.28 倍。

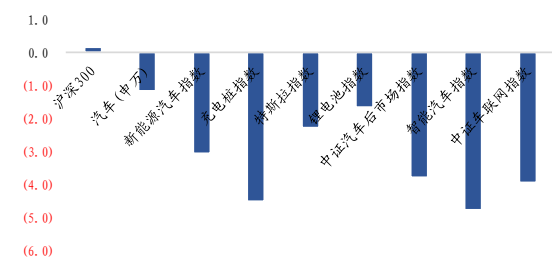
2. 汽车板块行情回顾

指数表现：本周沪深 300 指数收于 3926.85 点，上涨 0.15%，汽车（申万）指数

收于 5602.02 点，下跌 1.16%，跑输大盘 1.31%。细分板块里，表现较好的是锂电池指数和特斯拉指数，锂电池指数收于 5308.56 点，下跌 1.65%，特斯拉指数收于 2994.42 点，下跌 2.28%。表现较差的是充电桩指数和智能汽车指数，充电桩指数收于 3559.40 点，下跌 4.53%，智能汽车指数收于 4102.97 点，下跌 4.77%。

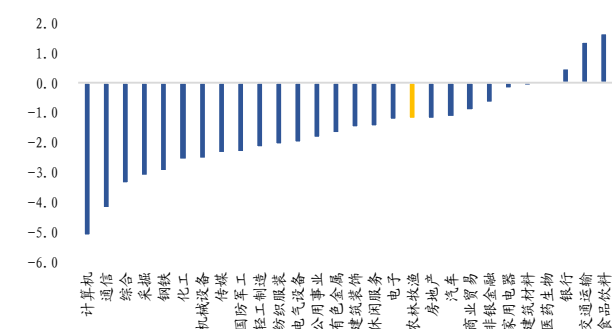
在申万一级 28 个行业中，汽车板块下跌 1.16%，在全行业周涨跌幅中排名第 9。

图 1：指数周涨跌幅表现（单位：%）



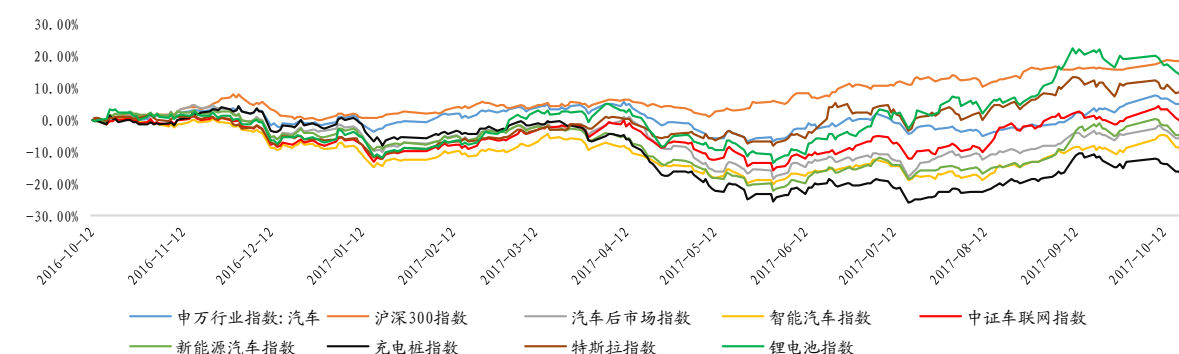
数据来源：wind，东北证券

图 2：行业周涨跌幅表现（单位：%）



数据来源：wind，东北证券

图 3：指数涨跌幅（2016/10/12-2017/10/20）

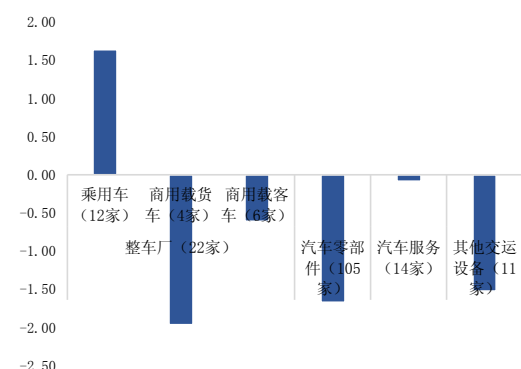


数据来源：wind，东北证券选取本周五前 252 个交易日的数据测算

板块行情：A 股细分板块里，乘用车（12 家）板块上涨 1.64%，商用载货车（4 家）板块下跌 1.97%，商用载客车（6 家）板块下跌 0.61%，汽车零部件（105 家）板块下跌 1.67%，汽车服务（14 家）板块下跌 0.08%，其他交运设备（11 家）板块下跌 1.53%。

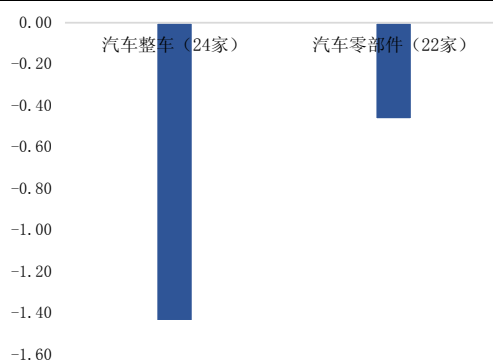
H 股方面，汽车整车（24 家）板块下跌-1.45%，汽车零部件（22 家）板块下跌 -0.47%。

图 4：A 股汽车细分板块涨跌情况（%）



数据来源：wind，东北证券

图 5：H 股汽车细分板块涨跌情况（%）

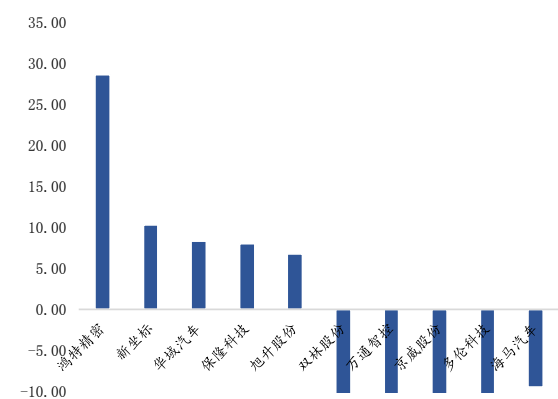


数据来源：wind，东北证券

个股表现：本周，A 股汽车板块中，上涨的有 34 家，下跌的有 120 家，停牌的有 6 家，领涨个股有：鸿特精密 (28.60%)，新坐标 (10.34%)，华域汽车 (8.36%)，保隆科技 (8.01%)，旭升股份 (6.79%)；领跌个股有：双林股份 (-17.48%)，万通智控 (-14.35%)，京威股份 (-11.65%)，多伦科技 (-10.97%)，海马汽车 (-9.46%)。

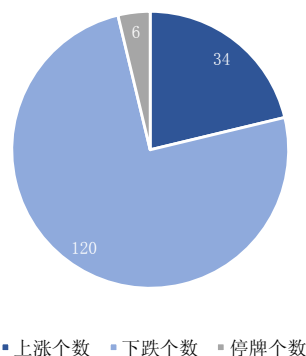
H 股中，上涨的有 15 家，下跌的有 26 家，停牌的有 5 家，领涨个股有：伟禄集团 (17.22%)，信邦控股 (13.00%)，浙江世宝 (8.72%)，首控集团 (4.64%)，广汽集团 (4.30%)；领跌个股有：新焦点 (-7.25%)，协众国际控股 (-6.92%)，耐世特 (-6.76%)，正通汽车 (-6.17%)，长城汽车 (-6.02%)。

图 6：A 股汽车板块领涨领跌个股（前五）



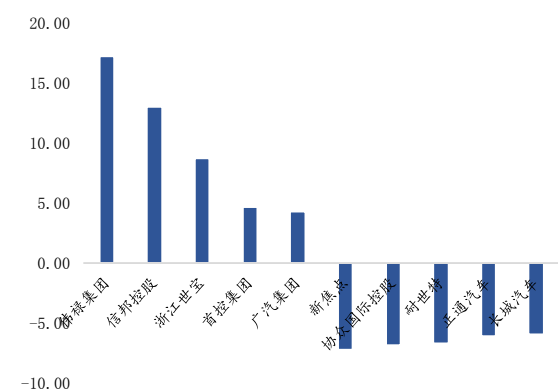
数据来源：wind，东北证券

图 7：A 股汽车板块涨跌情况



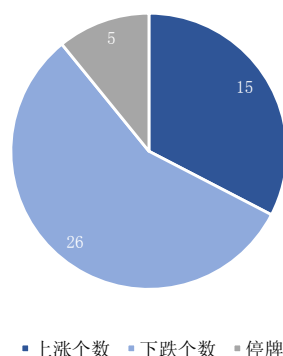
数据来源：wind，东北证券

图 8: H 股汽车板块领涨领跌个股 (前五)



数据来源: wind, 东北证券

图 9: H 股汽车板块涨跌情况



数据来源: wind, 东北证券

3. 汽车行业动态

3.1. 乘用车: 华域汽车将与麦格纳在中国成立合资公司, 主要生产电驱动系统总成

戴姆勒因安全气囊问题召回 100 多万辆汽车

来源: 盖世汽车

据外媒报道, 戴姆勒正在全球范围内召回 100 多万辆奔驰轿车和 SUV, 以解决其车内安全气囊部署不当的问题。戴姆勒表示, 本次召回的车辆包括: 美国的 49.5 万辆汽车、英国的 40 万辆汽车、加拿大的 7.6 万辆汽车、德国的几十万辆汽车。然而, 戴姆勒并没有立刻在全球范围内进行全面召回。戴姆勒于本周一透露, 由于存在静电放电 (electrostatic discharge)、簧圈 (clock spring) 破损、转向部件的接地不充分等问题导致驾驶员前侧的安全气囊的部署不当。

安铁成再度动刀, 东本将“接管”神龙第二工厂

来源: 盖世汽车

已经进入深度调整期的神龙, 除了在高层人员以及营销组织架构上的大范围调整以外, 旗下的第二工厂也将在近日正式“剥离”。腾讯汽车独家获悉, 被誉为“PSA 集团全球样板工厂”的神龙二厂将于近日完成转让手续, 而接收方正此前一直遭遇产能瓶颈的兄弟单位东风本田。

丰田将在 2020 年测试配备人工智能系统的自动驾驶电动车

来源: 汽车中国

丰田汽车在 10 月 16 日向媒体表示, 将在 2020 年前后开始测试自动驾驶汽车, 这款车型将可以通过人工智能技术与司机进行沟通。

利好明显, 双积分下平行进口车销量陡增

来源: 网易汽车

近日, 中国汽车流通协会发布《中国进口汽车市场月报》, 报告显示, 进口车整体

市场呈现持续增长,继续保持 10%以上的增速。1-8 月进口车累计进口 78.1 万,同比增长 17.2%;其中 8 月进口 10.2 万辆,同比增长 11.2%。值得关注的是,平行进口车强势依旧,1-8 月累计进口 11 万辆平行进口车,占整个进口车比重 14.1%。在增速方面,8 月同比增长 48.5%,1-8 月累计增长 47.2%。中国汽车流通协会进口车专业委员会主任王存表示:“平行进口车的增速还是非常快的,这也是各个政策鼓励带来的。双积分政策对平行进口也有额外的宽松或者鼓励政策,跟整个大的政策相符。”

奇瑞营销公司架构大调整 8 大部门重新洗牌

来源: 网易汽车

奇瑞汽车股份有限公司下发了关于调整营销公司机构的通知文件,贾亚权对销售公司架构进行调整,公司的机构设置将发生变动,共涉及 8 个部门,聘任 25 位营销公司领导干部职务。

2017 年 9 月国内轿车市场销量分析: 朗逸月销五万登顶

来源: 盖世汽车

2017 年 9 月,轿车市场销量同比微增,但是今年前九个月累计同比有所下跌。根据盖世汽车研究院整理的数 据,9 月份,国内轿车市场同比上升 4.7 个百分点,销售新车 1166346 辆,在乘用车市场销量占比同比上升 0.6 个百分点至 50.7%。从车型角度来看,轿车市场 9 月销量前十榜单被合资品牌大面积占据,依次是朗逸、轩逸、速腾、全新英朗、福睿斯、捷达、卡罗拉、新桑塔纳、宝来和宝骏 310。朗逸大比分领先,9 月销量 53520 辆,同比增幅 34.7%,成为国内乘用车市场月度冠军。

华域汽车将与麦格纳在中国成立合资公司,主要生产电驱动系统总成

来源: 汽车中国

10 月 18 日晚间,华域汽车发布公告称拟与麦格纳国际公司所属全资子公司麦格纳汽车科技有限公司共同投资设立华域麦格纳电驱动系统有限公司,合资公司为华域汽车控股子公司,其注册资本为 2 亿元人民币,其中华域汽车占 50.1%,麦格纳公司占 49.9%。

FCA 因头部装置缺陷召回 47 万辆车

来源: 盖世汽车

FCA 于上周五(2017.10.13)表示,由于汽车的一个部件有缺陷,FCA 将在全球范围内召回 47 万辆汽车,该配件可能会抑制车辆的主动头部防护装置,致使汽车在受到撞击时无法正常工作。FCA 表示,截至目前,尚未收到召回车辆造成事故或者受伤事件的报告。今年 6 月,美国国家公路交通安全管理局(U.S. National Highway Traffic Safety Administration)已就该问题展开了调查。召回的汽车涉及 2012 年生产的 Jeep Liberty SUV、2012-2013 年生产的 Chrysler 200 及 Dodge Avenger 中型轿车。

戴姆勒投资 1 亿欧元 操刀重组旗下业务

来源: 盖世汽车

戴姆勒集团宣布，将投资逾 1 亿欧元，开始业务重组进程，将旗下奔驰汽车与卡车部门设立为独立的法律实体，希望借此为无人驾驶汽车和电动汽车研发提供资金。并补充称公司不计划剥离任何部门，也尚未做出最终决定。

开思汽配”宣布获得 1.5 亿元 B 轮融资

来源：盖世汽车

“互联网+汽车后市场”平台服务商“开思时代”宣布获得 1.5 亿人民币 B 轮融资。本轮融资由复星集团全球 VC 投资平台复星锐正领投，顺为资本、华诺创投等机构跟投。据悉，此次融资将主要用于技术研发的持续投入和业务的快速布局，推进市场由广度向深度渗透。

ESP 车身稳定系统将成为标配，长城吉利广汽等 9 家车企签承诺书

来源：汽车中国

2017 年 10 月 16 日至 18 日，2017 Stop the Crash(“零事故 零伤亡”)中国年暨全球汽车安全大会在上海汽车城召开。在此次会议中，共有 9 家中国汽车企业共同签署了“2018 年新上市车型全系配备 ESC 承诺书”，以此来响应全球可持续发展目标和联合国道路安全十年行动宗旨。此次签署“2018 年新上市车型全系配备 ESC 承诺书”的企业包括：企业包括：北京汽车(绅宝)、长安汽车(长安)、长城汽车(哈弗、WEY)、东风乘用车(风神)、吉利汽车(吉利、LYNK&CO)、广汽乘用车(传祺)、上汽乘用车(荣威、MG)、中国一汽(红旗)、中国一汽(奔腾)共计 9 家中国汽车企业。

一汽-大众天津工厂即将落成 未来将推电机项目

来源：盖世汽车

天津工厂主体建设即将完成。据一汽-大众官方披露，该基地将通过应用世界领先的汽车制造技术，建设成为区域汽车产业转型升级的标杆企业，这将有力支撑一汽-大众到 2020 年实现年产 300 万辆的战略愿景。而天津工厂落成后，将在 2018 年投产两款 MQB 平台的新 SUV 车型：T11 和 T22，产能分别为 20 万辆/年和 10 万辆/年，以及未来还有可能会生产 Q3 和 Q4 两款奥迪的 SUV 车型。

3.2. 新能源汽车：小康股份 3300 万美元收购美国电池系统商，特斯拉联合创始人全职加盟

工信部第 301 批新车公示，兰州知豆将正式获纯电动乘用车生产资质

来源：盖世汽车

10 月 16 日，工信部对申报第 301 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》(简称“新车公告”)的车辆新产品进行了公示，公示时间为 10 月 16 日-10 月 22 日。另外，工信部同时公布的新车公告(第 301)批拟发布的新增车辆生产企业及已准入企业变更信息名单”显示，甘肃的兰州知豆电动汽车有限公司(简称“知豆”)进入拟发布新增车辆生产信息清单，意味着知豆将正式获得纯电动乘用车生产资质。

小康股份 3300 万美元收购美国电池系统商，特斯拉联合创始人全职加盟

来源：盖世汽车

小康股份全资子公司 SF MOTORS 拟收购 InEVit 的 100% 股权，交易对价为 3300 万美元，以进一步夯实在新能源电动汽车领域的战略布局。根据协议，交易完成后，InEVit 创始人(同时是 Tesla 联合创始人兼首任 CEO)马丁·艾伯哈德及其团队将全职加盟 SF MOTORS。InEVit 由马丁·艾伯哈德、Heiner Fees(两人各持有 40.81% 股权)于 2016 年 9 月创立，主要业务为电动汽车电池系统研发和设计。在电动汽车和其他应用领域，InEVit 通过将电池模组系统标准化设计，大幅降低成本，对促进电动汽车行业发展起到积极意义。

全面接入“新国标” 特斯拉在华车辆将可以无缝对接第三方充电桩

来源：汽车中国

10 月 16 日，特斯拉宣布将在中国市场投放符合“新国标”(GB/T20234-2015)充电接口的 Model S 和 Model X 车型，而且未来所有在中国市场发售的特斯拉车型都将搭载新国标充电接口。相比市场在售车型，因为充电接口的改变，这些新车型将会在车身方面有细微调整。

国家重点研发计划经费清单渐明 新能源车等成优先行业

来源：网易汽车

截至目前，国家重点研发计划 2018 年申报指南已公布过半，共计 26 个专项，375 个小项。涉及高技术研究、农业科技和基础研究三大领域，经费预算累计 89 亿元。其中，新能源汽车、增材制造与激光制造经费预算分列前两位，成优先布局行业。另外，高技术研究投资现分化，轨道交通、高性能计算等领域在多年高投入之后，正逐步进入“消化期”。

沃尔沃和吉利将投资 50 亿生产 Polestar 电动车

来源：盖世汽车

据外媒报道，沃尔沃汽车和吉利公布了 Polestar 品牌下的首款车型 Polestar 1，并计划在该电动汽车品牌的第一阶段投资 50 亿元人民币，为面对中国新能源汽车市场的激烈竞争做好准备。

3.3. 商用车：百度与金龙客车合作 计划量产无人驾驶巴士

客车 9 月销售业绩排行榜 宇通稳居第一

来源：盖世汽车

9 月销售收入 82.58 亿，增长-15.7%，累计增长进一步缓和至-25.5%（1-8 月累计-27.2%），达到 490.97 亿。单月销售收入前十企业的企业是宇通（33.31）、福田欧辉（10.32）、中通（8.53）、金旅（4.10）、海格（3.86）、安凯（3.02）、舒驰（2.72）、豪沃（2.33）、申龙（2.3）和亚星（2.06），其中宇通、福田欧辉、中通、舒驰、豪沃和申龙共计 6 家实现增长。单月销售收入前十厂家的集中度占据行业 87.8% 市场份额。

1-9 月累计销售收入前十企业中，有 3 家企业实现正向增长，包括福田欧辉（14.1%）、

安凯 (3.3%)、申龙 (207.9%)、东风旅行车 (31.9%，7 月 1.9 亿，8 月 1.5 亿)；1-9 月前十个厂家的销售收入集中度占据行业 88% 市场份额。

百度与金龙客车合作 计划量产无人驾驶巴士

来源：盖世汽车

百度与金龙客车签署战略合作协议，将于 2018 年实现商用级无人驾驶微循环车的小规模量产及试运营。百度方面表示，此次合作也意味着国内首款无人驾驶巴士量产。据双方介绍，双方合作研发的金龙客车第二代无人驾驶微循环车可以实现特定场景下的完全无人驾驶，主要应用场景为公共交通未覆盖的“最后一公里”出行。除提供自动驾驶解决方案外，百度无人驾驶平台 Apollo 还参与了包括整体车辆外观与内饰、人车交互系统、特定场景需求架构、微循环车特定自动驾驶系统等设计环节。

3.4. 重要公司公告

公告类型	股票代码	股票名称	公告日	公告内容
【产销快报】	601777	力帆股份	10月19日	2017 年 1-9 月累计生产传统乘用车 74,302 辆，同比降 6.93%；累计销售传统乘用车 83,019 辆，同比降 0.06%；累计生产新能源汽车 3,085 辆，同比增 19.48%；累计销售新能源汽车 2,836 辆，同比降 35.90%；累计生产摩托车 442,322 辆，同比增 4.39%；累计销售摩托车 475,733 辆，同比增 14.68%；累计生产摩托车发动机 1,347,748 辆，同比增 13.18%；累计销售摩托车发动机 976,490 辆，同比增 8.89%；累计生产通用汽油机 339,900 辆，同比增 24.41%；累计销售通用汽油机 323,370 辆，同比增 25.08%。
	600297	广汇汽车	10月16日	2017 年前三季度公司实现归属于上市公司股东净利润 29 万元，同比增长 45.10%。
【业绩预报/快报】	A17174	贝斯特	10月17日	2017 年前三季度公司实现归属于上市公司股东净利润 9815.9 万元，同比增长 18.45%。
	300258	精锻科技	10月17日	2017 年前三季度公司实现归属于上市公司股东净利润 1824.9 万元，同比增长 33.45%。
	300375	鹏翎股份	10月19日	2017 年前三季度公司营业收入 8.3 亿元，同比增 8.82%；实现归属于上市公司股东净利润 8699 万元，同比下降 11.07%。
	002328	新朋股份	10月19日	2017 年前三季度公司营业收入 29.2 亿元，同比减 7.41%；实现归属于上市公司股东净利润 7073.6 万元，同比下降 1.46%。
	000559	万向钱潮	10月19日	2017 年前三季度公司营业收入 80.5 亿元，同比增 3.47%；实现归属于上市公司股东净利润 62226 万元，同比增加 0.06%。
	002488	金固股份	10月19日	2017 年前三季度公司营业收入 20.7 亿元，同比降 10.47%；实现归属于上市公司股东净利润 287 万元，同比增加 105.11%。

	000753	漳州发展	10月20日	2017年前三季度公司营业收入 19.4 亿元，同比增 26.91%；实现归属于上市公司股东净利润 1398 万元，同比增加 64.4%。
	002682	龙洲股份	10月20日	2017年前三季度公司营业收入 31.4 亿元，同比增 110.67%；实现归属于上市公司股东净利润 1.1 亿元，同比增加 264.96%。
	002510	天汽模	10月20日	2017年前三季度公司营业收入 12.1 亿元，同比降 6.84%；实现归属于上市公司股东净利润 8522.6 万元，同比降 16.98%。
	002592	八菱科技	10月20日	2017年前三季度公司营业收入 5.6 亿元，同比降 10.85%；实现归属于上市公司股东净利润 1 亿元，同比增 13.44%。
【质押股份】	603319	胡油泵	10月17日	许仲秋将其持有的公司 695 万股限售流通股（占公司总股本的 8.59%）质押给上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行以办理股票质押回购业务，质押登记日期为 2017 年 10 月 12 日，质押期限为 36 个月。相关质押登记手续已在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕。
	002625	光启技术	10月17日	光启技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2017 年 10 月 16 日收到公司控股股东西藏达孜映邦实业发展有限责任公司的通知，获悉其所持有公司的部分股份办理质押式回购交易。本次质押股份 1411 万股，占其所持比例的 2.61%，占公司总股本的 1.11%。
	603319	湘油泵	10月18日	公司股东许文慧将其持有的 2,559,694 股限售流通股质押给海通证券股份有限公司以办理股票质押业务，质押开始日期为 2017 年 10 月 17 日。其中，1,949,194 股回购交易日为 2020 年 1 月 17 日，427,400 股回购交易日为 2020 年 1 月 20 日，183100 股回购交易日为 2020 年 2 月 14 日。相关质押登记手续已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕。
	603766	隆鑫通用	10月19日	隆鑫控股将其持有的公司 700 万股无限售流通股（占公司总股本的 3.31%）质押给质权人安徽国元信托有限责任公司，质押期为 1 年，于 2017 年 10 月 19 日办理股份质押登记相关手续。
【停牌】	600818	中路股份	10月18日	公司正在筹划重大事项，初步确定为发行股份购买资产并构成重大资产重组。鉴于该事项存在重大不确定性，公司股票自 2017 年 10 月 19 日开市起停牌。
	300580	贝斯特	10月19日	无锡贝斯特精机股份有限公司因筹划重大资产重组事项，自 2017 年 9 月 15 日开始停牌。为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深圳证券交易所的有关规定，公司股票于 2017 年 10 月 20 日开市起继续停牌。
【复牌】	2333	长城汽车	10月16日	长城汽车股份有限公司的 H 股份(证券代号: 02333)于 2017 年 10 月 16 日上午九时起恢复买卖。
	603701	德宏股份	10月19日	此前，浙江德宏汽车电器股份有限公司筹划重大事项，该事项可能涉及重大资产重组或发行股份购买资产，所以于 2017 年 10 月 9 日停牌。鉴于目前该公司重大事项的推进过程中出现重大障碍，根据有关规定，公司决定终止筹划本次重大事项。经申请，公司股票于 2017 年 10 月 20 日（星期五）开市起复牌。

【并购重组】	601127	小康股份	10月17日	重庆小康工业集团股份有限公司的全资子公司 SF MOTORS, Inc. (以下简称“SF MOTORS”)与 InEVit, Inc. (以下简称“InEVit”)的股东签署《合并协议》，由 SF MOTORS 收购 InEVit 100%的股权，本次交易的全部对价为 3,300 万美元。
	601689	拓普集团	10月19日	公司拟以现金 64,200 万元人民币收购浙江家力汽车零部件有限公司 100%股权、四川福多纳汽车零部件有限公司 100%股权。
	002684	猛狮科技	10月19日	猛狮科技拟向合普新能源科技有限公司非公开发行 38,575,851 股股份,以及支付现金 49,840.00 万元,用于收购合普上海 95.85% 股份。另外,本次交易拟向不超过 10 名其他特定投资者非公开发行股份并募集配套资金,配套资金总额 52,500.00 万元,不超过本次交易总金额的 100%,其中 49,840.00 万元用于支付收购标的资产的现金对价,剩余 2,660.00 万元将用于支付本次交易的中介费用及其他税费。本次交易完成后,猛狮科技将持有合普上海 95.85%的股权,合普上海将成为猛狮科技的控股子公司。
【增发】	603023	威帝股份	10月19日	2017 年 10 月 19 日,哈尔滨威帝电子股份有限公司关于公开发行 A 股可转换公司债券申请获得中国证监会受理,并收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理通知书》(172065 号)。
【其他重要事项】	600741	华域汽车	10月18日	公司与麦格纳国际公司所属全资子公司——麦格纳(太仓)汽车科技有限公司共同投资设立华域麦格纳电驱动系统有限公司,注册资本为 2 亿元人民币,其中华域汽车占 50.1%,麦格纳科技公司占 49.9%,投资双方按股比以现金方式出资,华域麦格纳为华域汽车的控股子公司。
	000559	万向钱潮	10月19日	为整合优化公司资源,降低管理成本,提升管理效率,公司董事会决定将控股子公司萧山万向舍勒精密万向节有限公司进行解散清算。
	000559	万向钱潮	10月19日	公司下属控股子公司万向通达股份公司(下称“通达股份”)于 2017 年 10 月 19 日在湖北十堰与十堰市新百强工贸有限公司(下称“十堰新百强”)签署了《股权转让协议》,约定通达股份将其持有的全资子公司十堰巨迪金属管业有限公司的全部股权转让给十堰新百强。以 2017 年 8 月 31 日为作价基准日,股权转让价格为 960 万元。

数据来源: wind, 东北证券

4. 汽车产业链数据更新

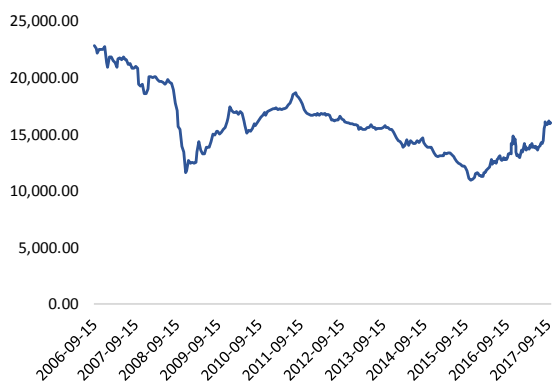
4.1. 上游原材料价格

图 10: 现货结算价: 铜(元/吨)



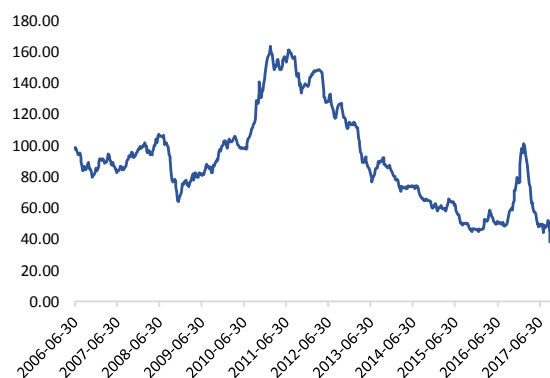
数据来源: Wind, 东北证券

图 11: 现货结算价: 铝(元/吨)



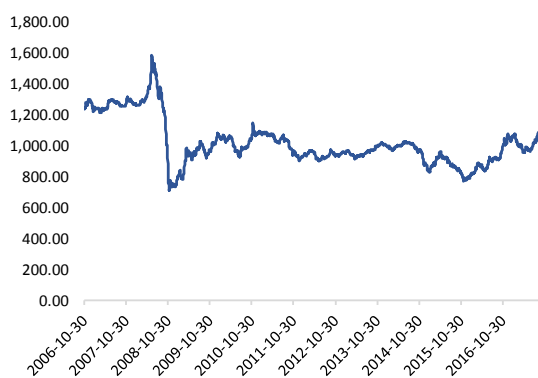
数据来源: Wind, 东北证券

图 12: 中国大宗商品价格指数: 橡胶



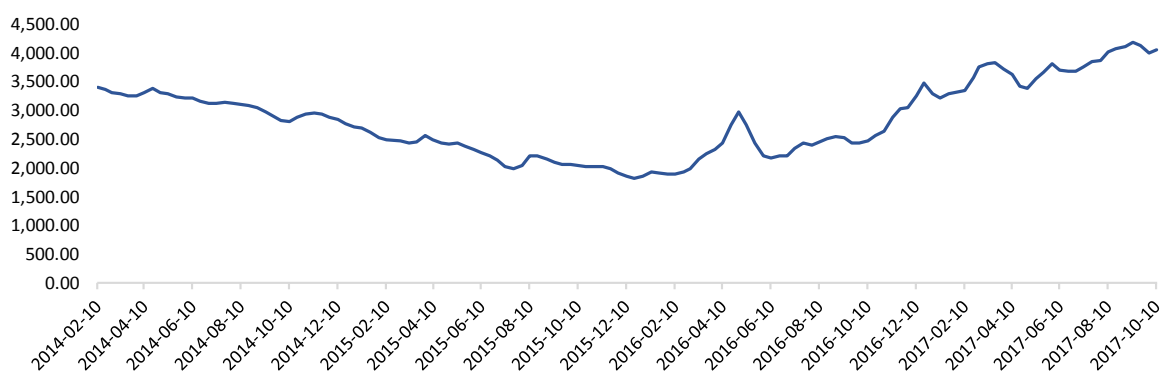
数据来源: Wind, 东北证券

图 13: 中国塑料价格指数: 塑料



数据来源: Wind, 东北证券

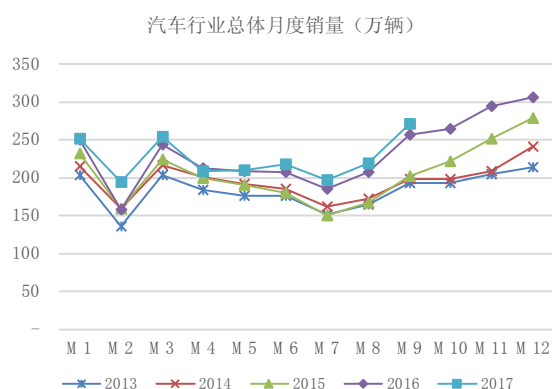
图 14: 钢材全国均价(元/吨)



数据来源: wind, 东北证券

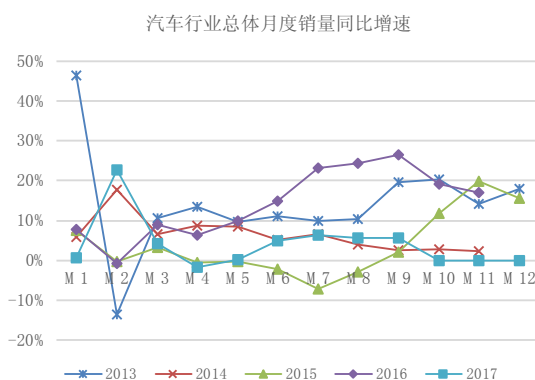
4.2. 国内乘用车产销量数据

图 15: 汽车行业总体月度销量 (万辆)



数据来源: 中汽协, 东北证券

图 16: 汽车行业总体月度销量同比增速



数据来源: 中汽协, 东北证券

图 17: 分企业轿车月度销量 (辆)

	2017/1	2017/2	2017/3	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8	2017/9
月度销量									
轿车	1,080,051	769,304	990,195	837,852	838,682	883,010	824,946	932,987	1,161,224
一汽大众	176,846	108,079	134,870	127,039	129,313	128,939	135,876	162,112	185,073
上海大众	177,892	96,299	52,242	108,799	109,243	123,484	95,262	115,075	166,503
上海通用	120,896	80,903	98,857	96,158	93,865	106,929	106,070	116,800	132,105
东风日产	57,818	34,838	61,619	53,070	55,096	55,714	44,586	58,542	73,045
吉利汽车	62,000	53,025	138,964	50,465	41,838	47,691	48,376	48,037	52,519
一汽丰田	40,017	40,744	49,196	37,610	42,483	49,134	47,119	38,308	46,856
长安福特	70,238	46,335	84,080	48,451	59,724	64,140	47,169	70,179	83,104
广州本田	33,996	22,506	37,571	36,519	34,088	34,288	32,902	32,838	40,017
北京现代	56,028	40,867	43,972	27,816	27,305	25,972	37,354	38,634	57,138
奇瑞汽车	21,461	15,664	16,555	19,590	21,600	21,442	17,103	16,134	18,694
比亚迪汽车	14,542	15,210	26,806	18,792	16,504	16,323	12,552	15,476	18,858
神龙汽车	19,230	14,452	21,815	15,677	14,842	11,815	11,334	13,236	24,467
一汽丰田	40,017	40,744	49,196	37,610	42,483	49,134	47,119	38,308	46,856
长安铃木	4,928	2,975	7,489	3,239	2,950	2,939	2,340	2,121	3,498
东风悦达起亚	24,315	24,587	11,709	12,578	13,962	15,442	15,565	18,160	27,838
广汽丰田	31,930	19,869	31,264	25,914	24,697	31,381	33,048	29,604	32,487
一汽夏利	1,297	1,027	2,024	1,363	980	664	572	641	1,038
力帆股份	122	306	70	650	1,400	882	1,626	540	1,861
其它	126,478	110,874	121,896	116,512	106,309	96,697	88,973	118,242	149,267

数据来源: 中汽协, 东北证券

图 18: 分企业 SUV 月度销量 (辆)

	2017/1	2017/2	2017/3	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8	2017/9
月度销量									
SUV	880,994	672,480	832,264	684,417	714,769	741,448	689,512	773,793	970,809
长城汽车	81,533	66,882	73,242	62,120	58,390	55,539	59,928	62,948	89,768
吉利汽车	40,706	38,211	38,511	40,016	39,312	46,174	46,629	47,647	56,461
广汽乘用车	44,341	31,235	40,466	38,880	39,299	38,570	34,460	36,586	42,826
上汽通用	45,221	22,441	30,948	36,129	34,149	32,834	25,679	32,009	40,687
东风日产	35,121	25,572	36,607	36,070	38,081	41,735	39,663	42,806	48,876
东风本田	27,644	23,747	33,640	35,519	29,224	23,537	30,547	37,686	37,607
上汽通用五菱	27,007	31,104	33,032	32,006	34,124	36,226	40,043	46,622	-
上海大众	32,954	20,677	31,069	28,800	41,331	41,996	35,945	35,480	-
长安汽车	68,967	53,366	69,731	26,160	33,490	46,235	31,266	47,043	66,073
奇瑞汽车	24,586	17,040	19,882	16,399	15,314	14,953	14,442	14,349	16,958
广汽本田	15,713	9,451	16,632	19,184	19,452	20,501	19,333	22,003	22,384
一汽大众	21,233	10,667	15,389	14,837	17,099	16,132	17,498	18,498	23,490
一汽丰田	15,104	13,783	18,125	13,716	16,804	17,718	15,933	14,446	17,655
比亚迪	14,122	8,492	11,848	11,675	13,438	15,563	15,798	13,797	13,670
长安福特	20,239	13,314	23,475	10,926	17,943	21,229	19,539	19,960	19,409
广汽三菱/广汽长丰	8,001	7,000	11,000	10,010	8,200	10,005	7,000	8,060	12,063
广汽丰田	12,018	6,155	9,045	9,318	8,621	7,820	8,457	7,712	8,498
江淮汽车	22,488	12,539	9,345	8,776	6,578	6,708	6,837	3,435	9,962
众泰汽车	14,782	16,166	14,764	8,755	9,407	13,924	15,884	18,483	27,063
华泰汽车	8,406	5,502	7,695	7,547	7,126	4,565	4,374	5,471	9,445
北京现代	23,989	19,209	12,054	7,193	7,795	9,077	12,661	15,907	27,902
北京奔驰	18,537	14,240	16,359	14,362	15,431	13,718	15,014	14,925	14,009
东风悦达起亚	6,063	6,663	4,295	3,471	3,424	3,561	4,437	7,589	7,791
力帆股份	5,401	4,649	6,788	5,083	4,260	6,228	4,550	2,757	4,405
华晨宝马	6,823	5,264	6,638	6,817	9,124	8,061	7,451	8,189	8,254
其它	239,995	189,111	241,684	180,648	187,353	188,839	156,144	189,385	-

数据来源：中汽协，东北证券

图 19：分企业 MPV 月度销量（辆）

	2017/1	2017/2	2017/3	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8	2017/9
月度销量									
MPV	206,150	147,947	199,264	143,763	149,696	163,700	136,506	138,072	165,889
上海通用五菱	92,551	64,797	82,428	54,262	53,031	49,817	47,335	54,602	61,181
东风本田	2,897	2,113	2,413	1,773	1,235	6,475	4,903	3,657	4,385
上海通用	13,658	5,125	10,721	12,675	13,222	12,208	11,260	13,861	13,899
长安汽车	28,393	23,189	29,478	8,700	16,728	19,459	18,194	13,670	17,015
江淮汽车	6,430	4,209	5,736	5,033	4,803	4,520	5,313	5,661	6,066
华晨汽车	1,320	1,079	1,345	1,489	1,778	1,970	1,887	1,970	2,118
广州本田	2,180	1,273	2,802	3,252	3,042	3,220	3,565	3,057	3,382
郑州日产	472	743	1,228	875	833	1,005	910	1,161	1,144
奇瑞汽车	2,874	1,592	3,019	2,231	2,054	2,316	2,658	2,895	-
上海大众	2,860	1,333	1,966	1,452	1,534	9,356	834	2,390	2,196
一汽海马	1,202	511	325	472	562	1,065	587	764	577
东风柳州	8,504	6,442	8,881	4,819	5,857	5,970	5,484	5,845	7,557
其它	42,809	35,541	48,922	46,730	45,017	46,319	33,576	28,539	46,369

数据来源：中汽协，东北证券

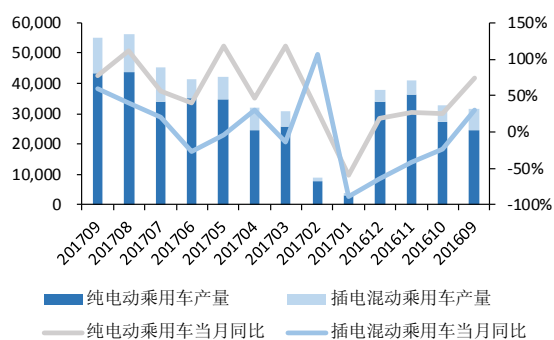
4.3. 新能源汽车产销量数据

图 20: 新能源汽车销量及同比增速 (辆)



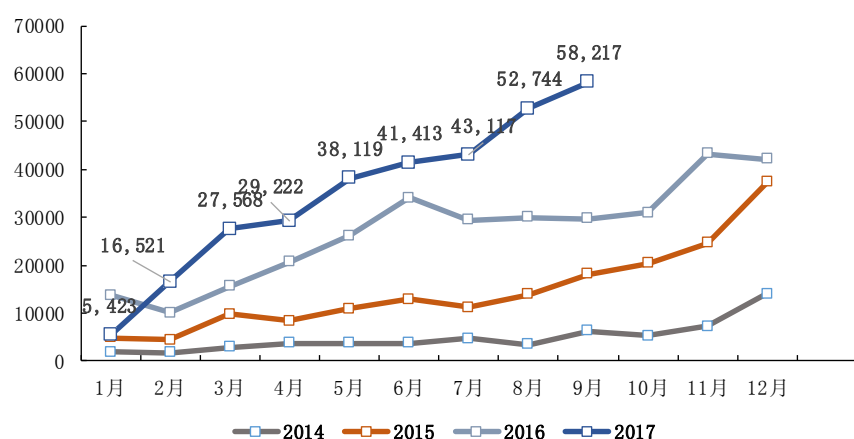
数据来源：东北证券，乘联会

图 21: 新能源汽车产量及同比增速 (辆)



数据来源：东北证券，节能与新能源汽车网

图 22: 中国新能源乘用车历年销量汇总 (辆)



数据来源：乘联会，东北证券

图 23: 中国新能源乘用车销量-分类型 (辆)

	2017/1	2017/2	2017/3	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8	2017/9
CAR	3,416	12,710	20,942	22,092	28,306	28,425	27,514	35,618	38,925
MPV	0	1	0	0	55	189	1,563	2,337	1,380
SUV	47	600	2,011	2,271	3,352	3,323	3,572	4,184	5,257
A00级	2,217	10,818	10,537	13,520	15,917	18,687	18,394	24,028	29,449
当月同比	-32%	453%	364%	240%	104%	50%	102%	138%	316%
A00累计	2,217	13,035	23,572	37,092	53,009	75,982	94,376	118,404	147,853
A0级	90	1,053	2,979	3,072	4,660	4,955	4,248	5,946	5,731
当月同比	-97%	-62%	-30%	-18%	36%	45%	9%	59%	9%
纯电动乘用车合计	90	1,143	4,122	7,194	11,854	16,809	21,057	27,021	31,659
A级	1,156	1,266	9,184	7,605	11,051	7,911	9,933	11,585	9,977
当月同比	0%	-18%	139%	30%	90%	-11%	37%	40%	-6%
A累计	1,156	2,422	11,606	19,211	30,262	33,887	43,820	55,405	66,475
B级	0	174	253	166	85	384	74	562	405
当月同比	-100%	123%	25%	-11%	-56%	228%	-22%	285%	176%
B累计	0	174	427	593	678	1,062	1,136	1,698	2,103
C级	0	0	0	0	0	0	0	0	0
当月同比	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C累计	0	0	0	0	0	0	0	0	0
纯电动乘用车合计	3,463	13,311	22,953	24,363	31,713	31,937	32,649	42,139	45,562
当月同比	-55%	110%	117%	77%	84%	28%	61%	89%	97%
A	1,295	1,905	2,986	3,206	4,432	7,121	8,411	9,266	11,315
插电混动	B	665	1,305	1,627	1,586	1,854	2,335	2,057	1,339
C	0	0	2	0	0	0	0	0	0
插电混动乘用车合计	1,960	3,210	4,615	4,859	6,406	9,476	10,468	10,605	12,655
当月同比	-67%	-15%	-9%	-30%	-29%	4%	14%	-100%	-100%
新能源乘用车总计	5,423	16,521	27,568	29,222	38,119	41,413	43,117	52,744	58,217

数据来源：乘联会，东北证券

图 24：新能源车分品牌销量：纯电动（辆）

	2017/1	2017/2	2017/3	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8	2017/9
众泰E200	186	1142	838	1129	1086	1568	1281	866	1167
北汽EU	812	101	2068	367	1010	1333	1123	1196	234
北汽EV	38	328	427	475	845	731	589	224	112
北汽EX	47	600	1050	580	780	520	150		
北汽EC	724	2800	3605	4352	3895	2563	4068	6726	9143
比亚迪e5		410	1567	2512	3131	3206	2946	2203	2288
比亚迪e6	119		1067	821	652		189	165	156
云100(Z100 EV)		1525			301	1861	1079	114	684
奇瑞eQ电动车	182	219	719	2084	2630	3466	3264	2245	2652
腾势		73	250	166	83	384	58	560	402
江铃E100	701	1080	1178	1222	802	1153	1441	1147	1693
江铃E200	424	722	548	603	601	759	257	809	540
逸动					52	73	32	85	200
芝麻E30		145			1763	314	349	307	653
比亚迪秦EV		368	1678	639	839	593	145	269	115
比亚迪宋EV					53	189	1547	1240	372
吉利知豆D2		2206	3593	3709	4471	4714	3796	5018	5084
帝豪ev		99	1804	2586	3015	478	1715	4114	2437
奔奔	202	213	993	609	2269	1778	1645	1448	2586
江淮iEV					2756	3001	2470	2603	3021
华泰EV160						321	523	949	1563
荣威RX5						43	1264	1580	1940
圣达菲						29	80	1	266
俊风ER30						1000	807	1093	995
爱尚					279	382	516		
康迪K17					4	315	1	1720	1026
川汽车E70					26	208	49	49	71
江铃E160		100		285	299	190	524	187	131
国产纯电动合计	3233	13311	22953	24363	31713	31937	31908	42139	45562

数据来源：乘联会，东北证券

图 25: 新能源车分品牌销量: 混合动力 (辆)

	2017/1	2017/2	2017/3	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8	2017/9
卡罗拉	4112	4695	5397	4089	4565	6553	5323	4031	6054
雷凌	2784	1639	3220	2844	3107	3930	4089	3241	3864
雅阁	799	620	1022	1000	1259	1043	1288	1288	2221
索纳塔	208	14	5	23	61	61	716	178	121
凯美瑞	801	363	484	509	521	290	305	226	181
思铂睿		510	515	100	230	215	212	140	207
君越	145	176	248	117	140	216	192	182	205
楼兰	440	4	118	124	235	235	190	190	168
蒙迪欧	87	41	195	51	15	25	19	36	6
帝豪EC7	70	110	160	60					
起亚K5							564	279	152
迈锐宝	4		7	2	27	37		1	12
混合动力合计	9789	8208	11605	8977	10485	12930	12948	10284	14208

数据来源: 乘联会, 东北证券

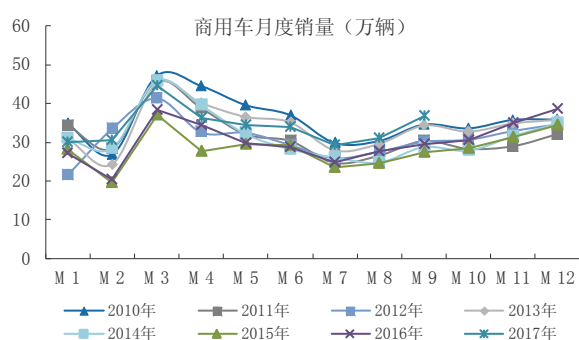
图 26: 新能源车分品牌销量: 插电混动 (辆)

	2017/1	2017/2	2017/3	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8	2017/9
秦	208	175	248	309	352	362	334	2293	3554
唐	278	1,019	1,509	1,534	1,589	1573	977	905	1077
宋				218	2068	4552	5069	4194	3745
荣威eRX5	131	608	2478	2568	1879	1541	1606	1201	1437
荣威i6						359	938	1133	1403
荣威e950						810	213	434	258
GS4 PHEV						28	21	142	435
GS5 PHEV								98	
GS3S PHEV							31	71	182
帝豪PHEV							30	70	195
VELITE				67	119	170	382	64	364
沃尔沃S60L			61	50	42	199	303	303	
国产插电合计	1960	3210	4615	4859	6406	9476	10468	10605	12655

数据来源: 乘联会, 东北证券

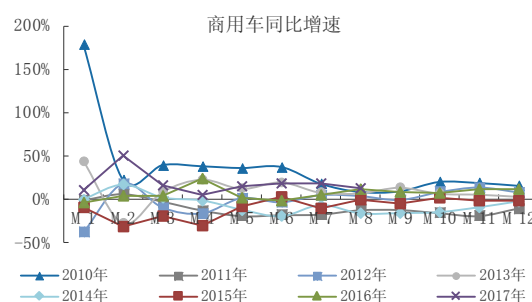
4.4. 商用车产销量数据

图 27: 中国商用车月度销量 (万辆)



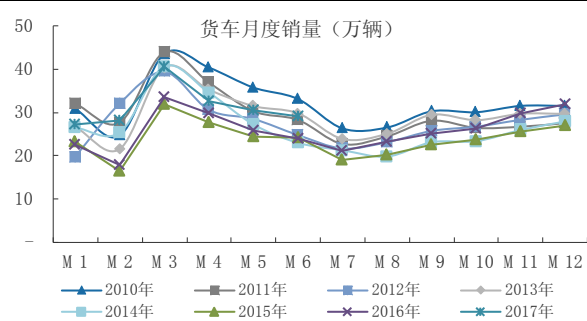
数据来源: 东北证券

图 28: 中国商用车月度销量同比增速 (%)



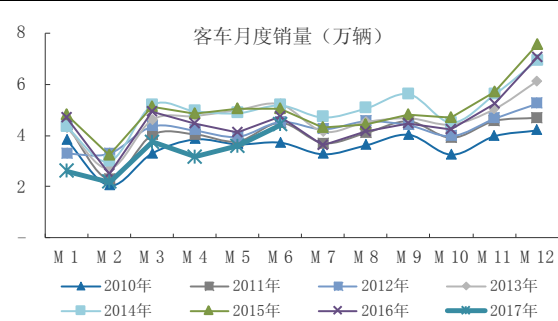
数据来源: 东北证券

图 29: 货车月度销量 (万辆)



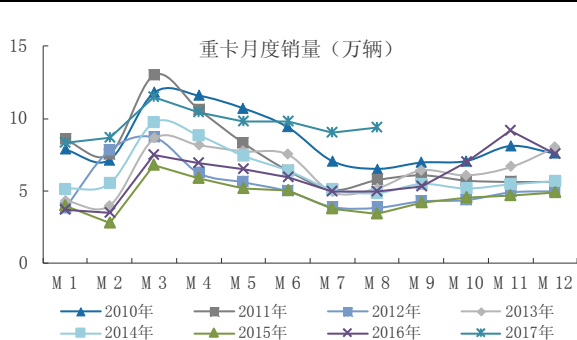
数据来源: 东北证券

图 30: 客车月度销量 (万辆)



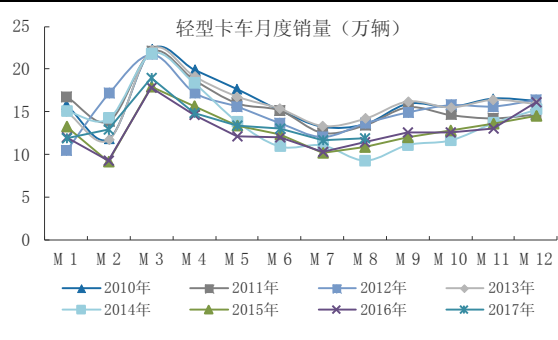
数据来源: 东北证券

图 31: 重卡月度销量 (万辆)



数据来源: 东北证券

图 32: 轻卡月度销量 (万辆)



数据来源: 东北证券

5. 汽车行业企业估值表

A 股板块 PE 估值较高的有: 其他交运设备 (11 家)、0、汽车零部件 (105 家), 分别对应 926.27、200.16、81.37 倍 PE; 板块 PE 估值较低的有: 0 商用载货车 (4 家)、乘用车 (12 家), 分别对应 63.24、41.38、27.39 倍 PE。

H 股板块 PE 估值中, 汽车整车 (24 家) 与汽车零部件 (22 家) 分别对应 22.10、33.84 倍 PE。

表 1: A 股整车行业估值汇总

乘用车 (12 家)		周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值 (亿元)
000572.SZ	海马汽车	-9.46	116.09	1.23	0.72		92.92
000625.SZ	长安汽车	0.56	7.31	1.53	0.90	7.31	688.22
000800.SZ	一汽轿车	-4.65	152.46	2.72	0.78	24.01	216.78
000927.SZ	一汽夏利	0.00	-2,029.06	9.11	5.60		92.20
002594.SZ	比亚迪	1.23	41.42	3.55	1.81	28.16	1,870.14
600104.SH	上汽集团	1.88	11.56	1.85	0.47	10.55	3,805.30
600418.SH	江淮汽车	-5.12	21.90	1.48	0.40	16.64	203.53
600609.SH	金杯汽车	0.58	-14.98	-29.34	1.49		75.18
601127.SH	小康股份	1.38	29.15	4.98	1.04	25.49	206.48
601238.SH	广汽集团	2.11	21.53	18.46	2.91	17.00	1,828.18

601633.SH	长城汽车	5.63	14.69	2.54	1.20	13.84	1,181.98
601777.SH	力帆股份	-6.79	403.72	1.55	0.84	24.55	103.51
加权平均估值		1.64	27.39	5.26	1.29	15.86	10,364.43

数据来源: wind, 东北证券

表 2: A 股商用载货车估值汇总

商用载货车 (4 家)		周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿元)
000550.SZ	江铃汽车	-1.26	15.60	1.46	0.58	11.49	181.97
000951.SZ	中国重汽	-6.40	16.00	2.26	0.39	13.27	117.84
600006.SH	东风汽车	-3.63	101.05	2.01	0.77	24.79	132.60
600166.SH	福田汽车	0.96	40.28	1.11	0.42	17.05	210.11
加权平均估值		-1.97	41.38	1.61	0.53	16.38	642.52

数据来源: wind, 东北证券

表 3: A 股商用载客车估值汇总

商用载客车 (6 家)		周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿元)
000868.SZ	安凯客车	-7.52	2,109.35	5.49	1.32		70.95
000957.SZ	中通客车	-3.46	21.85	2.93	1.02	16.61	77.67
600066.SH	宇通客车	2.25	15.61	4.63	1.77	14.33	564.11
600213.SH	亚星客车	-4.05	44.67	19.07	0.84		27.63
600303.SH	曙光股份	-5.17	19.55	2.30	1.79	13.46	73.10
600686.SH	金龙汽车	-5.65	-11.16	2.62	0.57	24.60	94.23
加权平均估值		-0.61	200.16	4.83	1.63	12.73	907.69

数据来源: wind, 东北证券

表 4: A 股零部件行业汇总

汽车零部件 (105 家)		周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿元)
000030.SZ	富奥股份	-3.56	14.72	2.08	1.72	12.94	112.00
000338.SZ	潍柴动力	-4.27	14.77	1.89	0.48	12.96	596.59
000559.SZ	万向钱潮	-4.60	37.70	6.58	2.84		314.14
000581.SZ	威孚高科	2.71	12.67	1.91	3.35	11.98	260.41
000622.SZ	恒立实业	-8.03	50.69	13.33	57.66		25.81
000678.SZ	襄阳轴承	-7.28	200.81	3.02	2.47		37.46
000700.SZ	模塑科技	-4.18	31.60	1.54	1.43	20.44	49.27
000710.SZ	贝瑞基因	-5.18	-2,190.68	4.92	88.34	95.16	216.98
000757.SZ	浩物股份	-8.79	100.15	5.28	5.58		31.39
000760.SZ	斯太尔	-5.28	30.12	3.46	21.74		73.57
000887.SZ	中鼎股份	-3.73	23.30	3.52	2.42	20.07	245.16
000903.SZ	云内动力	-2.46	24.83	1.53	1.39	20.89	69.77
000980.SZ	众泰汽车	-4.19	97.80	1.67	3.98	19.07	265.72
001696.SZ	宗申动力	0.00	30.17	2.33	1.69	27.48	85.30
002048.SZ	宁波华翔	0.61	17.46	2.51	0.99	15.76	138.82
002085.SZ	万丰奥威	-1.85	39.88	6.84	3.87	32.83	382.49

002101.SZ	广东鸿图	-3.72	31.70	1.97	2.27	24.52	82.54
002126.SZ	银轮股份	-2.63	26.16	2.56	2.17	23.49	79.95
002213.SZ	特尔佳	-0.56	2,833.63	12.28	33.28		43.88
002239.SZ	奥特佳	-4.71	30.80	2.78	2.55	27.00	139.35
002265.SZ	西仪股份	-4.89	299.21	5.81	7.69		55.81
002283.SZ	天润曲轴	-3.04	30.35	2.04	3.21	24.52	75.25
002284.SZ	亚太股份	-6.41	76.29	3.17	2.28	54.22	83.93
002328.SZ	新朋股份	-4.16	38.32	1.52	0.97		36.16
002355.SZ	兴民智通	-9.33	93.02	2.84	3.78	73.21	58.41
002363.SZ	隆基机械	-3.58	58.12	1.98	2.30		37.43
002406.SZ	远东传动	-3.31	32.53	2.04	3.64	26.11	45.95
002434.SZ	万里扬	0.41	27.90	2.83	3.39	19.83	166.05
002448.SZ	中原内配	-4.85	24.94	2.67	4.46	20.33	59.99
002454.SZ	松芝股份	-5.06	24.55	2.02	1.66	18.65	57.86
002472.SZ	双环传动	-1.66	33.13	2.38	3.47	29.51	72.07
002488.SZ	金固股份	-5.31	-99.90	1.94	2.92	60.33	79.07
002510.SZ	天汽模	-1.61	53.80	3.01	3.79	38.45	71.34
002536.SZ	西泵股份	-4.26	34.87	2.76	2.24	24.24	52.54
002553.SZ	南方轴承	-5.81	47.97	5.50	10.20	41.84	36.68
002590.SZ	万安科技	-7.28	54.78	4.26	3.24	43.81	75.74
002592.SZ	八菱科技	-0.94	53.24	3.56	9.24		74.86
002593.SZ	日上集团	-4.42	46.55	2.02	2.19	36.68	36.39
002625.SZ	光启技术	0.00	485.99	6.15	112.01		460.87
002662.SZ	京威股份	-11.65	22.12	2.87	2.57	26.72	134.25
002664.SZ	信质电机	-2.04	48.93	6.60	5.76	42.83	118.93
002703.SZ	浙江世宝	-3.03	145.32	6.45	8.12		93.49
002708.SZ	光洋股份	-6.50	88.35	2.63	2.88		39.81
002715.SZ	登云股份	1.09	186.77	6.56	9.72		30.69
002725.SZ	跃岭股份	-4.40	79.52	3.05	3.90		27.84
002765.SZ	蓝黛传动	-9.25	34.94	4.15	3.82	27.16	46.71
002863.SZ	今飞凯达	-5.35	42.62	3.69	1.37		32.49
002865.SZ	钧达股份	-5.54	52.10	3.69	2.94	43.38	29.45
300100.SZ	双林股份	-17.48	26.95	3.35	2.35	21.18	90.33
300176.SZ	鸿特精密	28.60	192.56	20.47	8.35		135.55
300258.SZ	精锻科技	4.76	29.04	4.29	6.42	26.68	68.65
300304.SZ	云意电气	-5.47	64.65	4.84	13.45	53.19	81.47
300375.SZ	鹏翎股份	-5.53	22.10	2.45	2.80	18.14	32.37
300432.SZ	富临精工	-2.42	36.91	3.43	7.06	25.04	121.53
300473.SZ	德尔股份	-3.21	43.45	3.10	4.36	34.36	48.16
300507.SZ	苏奥传感	-8.14	45.16	5.74	7.70		46.99
300547.SZ	川环科技	-4.74	37.10	5.20	6.07	34.66	35.01
300580.SZ	贝斯特	0.00	32.88	3.59	6.80	30.63	43.48
300585.SZ	奥联电子	0.00	84.26	11.22	12.53	73.24	47.04
300611.SZ	美力科技	-9.42	57.66	5.07	8.49	58.31	32.71

300643.SZ	万通智控	-14.35	74.43	8.02	9.55	59.03	31.76
300652.SZ	雷迪克	1.19	39.63	4.73	6.57		29.19
600081.SH	东风科技	-4.09	29.25	3.38	0.74	26.79	40.45
600148.SH	长春一东	-1.10	160.11	10.34	5.44		40.59
600178.SH	东安动力	-7.58	60.62	2.02	1.63	41.03	37.75
600480.SH	凌云股份	-6.37	26.74	2.14	0.76	24.04	79.55
600523.SH	贵航股份	-4.42	27.33	2.50	1.54		53.72
600660.SH	福耀玻璃	-2.59	20.87	3.68	3.61	18.56	641.45
600676.SH	交运股份	6.17	26.26	1.58	0.98		84.95
600698.SH	湖南天雁	-5.88	1,062.28	13.52	14.65		90.18
600699.SH	均胜电子	1.19	43.10	2.66	1.38	28.76	355.32
600741.SH	华域汽车	8.36	12.37	2.04	0.59	11.70	772.73
600742.SH	一汽富维	-5.44	16.65	2.07	0.73	14.04	90.49
600960.SH	渤海活塞	-4.18	36.06	1.69	3.20	28.00	74.14
601311.SH	骆驼股份	-2.56	23.50	2.44	1.79	19.48	125.73
601689.SH	拓普集团	1.00	29.04	3.48	4.63	26.22	213.18
601799.SH	星宇股份	-1.20	33.68	3.60	3.58	29.67	136.17
603006.SH	联明股份	1.03	34.23	4.63	4.21	29.41	39.76
603009.SH	北特科技	0.00	69.94	3.35	5.12	62.96	44.07
603023.SH	威帝股份	-3.66	50.82	7.17	21.51		36.94
603035.SH	常熟汽饰	-5.05	24.18	2.64	4.07	22.80	56.34
603037.SH	凯众股份	-3.06	31.35	4.92	8.45	27.40	34.90
603040.SH	新坐标	10.34	63.64	8.91	23.22	48.62	49.60
603085.SH	天成自控	-3.14	133.21	6.62	13.00	82.76	62.20
603089.SH	正裕工业	-2.51	39.03	4.90	4.22		33.56
603158.SH	腾龙股份	-2.28	33.82	4.74	5.02	29.98	44.02
603166.SH	福达股份	-5.56	42.91	3.04	5.20	48.59	62.40
603178.SH	圣龙股份	-5.36	39.60	4.37	2.45	30.18	33.20
603179.SH	新泉股份	5.69	45.04	6.67	2.92	37.83	79.68
603197.SH	保隆科技	8.01	42.48	5.44	3.62	36.43	66.97
603239.SH	浙江仙通	-2.14	31.55	6.48	8.66	24.72	59.56
603286.SH	日盈电子	-5.45	72.80	5.90	8.12		23.97
603306.SH	华懋科技	-3.25	26.89	3.66	7.62	23.79	72.50
603319.SH	湘油泵	-7.20	39.32	4.72	4.37		29.62
603335.SH	迪生力	-7.00	68.47	5.57	4.17		32.00
603358.SH	华达科技	0.80	25.81	3.16	2.66	22.76	76.94
603586.SH	金麒麟	-4.25	29.93	3.09	4.32		63.15
603701.SH	德宏股份	4.05	41.11	5.26	6.70		30.08
603758.SH	泰安股份	-5.13	31.21	2.96	5.60	29.16	70.65
603767.SH	中马传动	-8.51	40.23	2.93	4.78		40.62
603768.SH	常青股份	-7.25	36.47	2.91	2.64		46.17
603788.SH	宁波高发	-4.07	32.48	3.81	6.21	28.37	65.07
603926.SH	铁流股份	-2.06	32.48	3.28	4.61	30.37	36.44
603730.SH	岱美股份	-4.74	30.17	5.78	5.15	26.51	153.45

603997.SH 继峰股份	-1.47	29.10	5.09	4.65	25.38	80.01
加权平均估值	-1.67	81.37	4.04	8.98	19.85	10,645.18

数据来源: wind, 东北证券

表 5: A 股汽车服务行业

汽车服务 (14 家)	周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值 (亿元)
000025.SZ 特力 A	-3.34	389.30	14.39	40.40		132.53
000753.SZ 漳州发展	-5.08	21.65	2.12	1.52		44.42
000996.SZ 中国中期	-6.59	226.01	7.71	48.03		47.96
002607.SZ 亚夏汽车	-4.32	55.17	2.22	0.63	46.40	41.76
002682.SZ 龙洲股份	-6.60	35.64	1.72	1.13	25.25	45.63
200025.SZ 特力 B	-0.24	90.56	3.35	9.40		30.83
600297.SH 广汇汽车	3.86	16.59	2.33	0.40	15.12	614.94
600327.SH 大东方	-3.54	19.34	1.59	0.52	18.93	46.39
600335.SH 国机汽车	-7.17	18.78	1.76	0.26	15.63	129.33
600653.SH 中华控股	-2.06	-244.27	2.93	1.03		64.62
601258.SH 庞大集团	-1.38	30.86	1.43	0.27		190.23
601965.SH 中国汽研	-3.04	25.12	2.29	4.52	21.53	92.08
603377.SH 东方时尚	-0.31	54.81	7.91	11.48	45.83	135.79
603528.SH 多伦科技	-10.97	47.17	5.20	11.86	32.12	69.94
加权平均估值	-0.08	63.24	3.88	6.94	15.87	19,865.55

数据来源: wind, 东北证券

表 6: A 股其他交运设备

其他交运设备 (11 家)	周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值 (亿元)
000017.SZ 深中华 A	-3.01	9,198.98	336.62	34.11		42.67
000913.SZ 钱江摩托	-3.04	24.22	3.24	3.28		79.55
002105.SZ 信隆健康	5.42	65.64	6.27	1.88		32.98
200017.SZ 深中华 B	1.62	3,151.77	115.33	11.69		14.62
200054.SZ 建摩 B	-2.63	69.08	3.75	1.10		10.49
600099.SH 林海股份	-1.00	1,065.88	5.58	5.58		26.12
600679.SH 上海凤凰	3.20	123.68	7.46	8.52		97.41
603766.SH 隆鑫通用	-5.66	-27.41	-16.85	6.11		41.24
603787.SH 新日股份	-4.59	17.99	2.56	1.74	16.50	162.50
900916.SH 凤凰 B 股	0.82	47.84	4.17	1.50		35.11
加权平均估值	-1.53	926.27	34.19	6.32	5.08	568.98

数据来源: wind, 东北证券

表 7: H 股整汇总

汽车整车 (24 家)	周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值 (亿人民币)
0175.HK 吉利汽车	-2.41	27.11	7.30	2.72	21.82	1997.74
0422.HK 越南制造加	-1.08	-20.24	0.40	0.45		3.54

工出口							
0489. HK	东风集团股份	-1.10	5.93	0.79	0.65	5.76	789.86
0693. HK	陈唱国际	-0.78	12.71	0.44	0.32		43.33
0720. HK	意达利控股	3.53	26.66	2.11	1.23		7.78
0881. HK	中升控股	-0.70	12.94	2.35	0.42	11.16	328.84
0970. HK	耀莱集团	-5.41	33.00	1.63	1.02		24.56
1114. HK	BRILLIANCE CHI	1.17	22.52	3.50	17.00	17.91	921.18
1139. HK	华多利集团	2.31	-14.04	4.12	54.68		1.29
1188. HK	正道集团	0.00	-10.17	2.38	-2752.18		33.60
1211. HK	比亚迪股份	-3.44	41.75	3.41	1.78	41.66	1752.06
1268. HK	美东汽车	-4.12	13.50	2.95	0.38	9.97	26.02
1293. HK	广汇宝信	-1.10	14.75	1.76	0.36	12.91	108.42
1365. HK	润东汽车	-1.75	9.57	0.79	0.14		26.94
1585. HK	雅迪控股	0.36	17.19	3.22	1.04	14.42	71.17
1728. HK	正通汽车	-6.17	21.30	1.75	0.49	14.52	157.11
1771. HK	新丰泰集团	1.27	8.32	0.49	0.11	5.04	8.13
1828. HK	大昌行集团	-2.88	13.00	0.74	0.14		57.59
1958. HK	北京汽车	-0.48	11.02	1.37	0.41	9.43	531.54
2238. HK	广汽集团	4.30	13.28	2.29	1.81	10.50	1111.10
2333. HK	长城汽车	-6.02	10.46	1.81	0.89	11.07	821.25
3669. HK	永达汽车	-0.56	15.13	2.73	0.36	11.57	165.51
3836. HK	和谐汽车	-3.05	-56.82	1.09	0.57	6.22	62.16
8126. HK	G. A. 控股	-2.78	5.35	0.58	0.26		2.82
加权平均估值		-1.45	22.10	3.50	3.14	19.43	9053.55

数据来源: wind, 东北证券

表 8: H 股零部件汇总

汽车零部件 (22 家)	周涨跌幅	PE-TTM	PB	PS	预期-PE	总市值(亿人民币)
0179. HK 德昌电机控股	0.33	14.64	1.75	1.25	12.85	229.34
0305. HK 五菱汽车	-3.03	6.78	0.83	0.06		9.95
0319. HK 勤美达国际(退市)	0.00	0.00	1.19	0.00		25.42
0360. HK 新焦点	-7.25	-21.47	7.27	2.07		25.55
0872. HK 启迪国际	-0.59	21.35	3.75	3.96	19.09	408.52
0909. HK 中大国际	4.17	-10.75	1.34	4.09		5.90
1057. HK 浙江世宝	0.00	-56.86	-23.24	4.11		4.09
1148. HK 新晨动力	8.72	34.51	1.50	1.93		21.68
1196. HK 伟禄集团	-5.43	10.52	0.46	0.45		13.25
1241. HK 双桦控股	17.22	68.20	5.60	16.83		47.77
1269. HK 首控集团	2.15	-13.19	0.69	2.86		2.62

1316.HK	耐世特	4.64	112.44	3.93	7.80		136.81
1571.HK	信邦控股	-6.76	15.21	4.11	1.27	14.49	327.39
2339.HK	京西国际	13.00	16.73	3.12	3.25	14.83	55.60
2488.HK	元征科技	1.35	-81.10	1.01	0.21		7.30
3606.HK	福耀玻璃	1.77	35.56	3.91	3.27	29.80	29.23
3663.HK	协众国际 控股	-1.04	20.26	3.57	3.50	18.39	607.87
6830.HK	华众车载	-6.92	-174.68	1.30	1.06	-41.80	10.03
8135.HK	正美丰业	0.00	9.97	1.67	0.70	8.44	11.99
8273.HK	浙江展望	-3.70	-6.10	3.16	3.24		3.43
8328.HK	信义香港	0.00	-6.99	1.00	1.32		0.93
加权平均估值		-0.47	33.84	3.50	3.56	14.93	1991.96

数据来源: wind, 东北证券

分析师简介:

刘军: 机械行业及汽车行业首席分析师, 2016年加入东北证券研究所, 2013年新财富最佳分析师第四名, 水晶球卖方分析师第四名。2014年新财富最佳分析师第五名。

李恒光: 研究助理, 上海理工大学硕士, 2016年加入东北证券研究所, 主要研究领域为汽车行业和新能源车产业链。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因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。

本公司具有中国证监会核准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, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。
	减持	在未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国 吉林省长春市

生态大街6666号
邮编: 130119
电话: 4006000686
传真: (0431)85680032
网址: <http://www.nesc.cn>

中国 北京市西城区

锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编: 100033
电话: (010)63210800
传真: (010)63210867

中国 上海市浦东新区

杨高南路729号
邮编: 200127
电话: (021)20361009
传真: (021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D
邮编: 518000

机构销售

华北地区

销售总监 李航
电话: (010) 63210890
手机: 185-1501-8255
邮箱: lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖
电话: (021) 20361100
手机: 136-2169-3507
邮箱: yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星
电话: (0755) 33975865
手机: 186-6457-9712
邮箱: qiuxx@nesc.cn