

## 9月乘用车销售较好，上汽集团表现超预期

——汽车行业周报第5期

### 核心观点：

◆ **【Top Call】** 本周我们继续推荐：TPMS 业务进入爆发期，汽车电子新贵-保隆科技（603197）。具体投资逻辑如下：1、2020 年我国所有在产乘用车强制安装 TPMS，相比 16 年 20% 的渗透率，未来 3 年市场需求有 5 倍的成长空间；2、公司在国内 OEM 市场占据领先优势，2017 年 TPMS 业务进入加速成长期；3、汽车电子业务接力 TPMS，公司做强轻量化、智能驾驶业务。公司的发展路径依次是 tpms、压力传感器、影像（环视、前置）、毫米波雷达。TPMS 行业龙头地位快速巩固，汽车电子有望 18 年开始贡献利润。预计 2017-2018 年归母净利润分别为 1.9 亿元，2.3 亿元，给予“买入”评级。

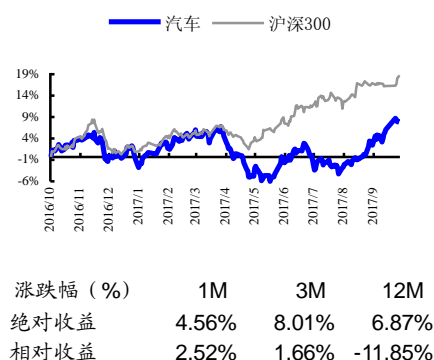
◆ **【乘用车】** 根据中汽协数据，9 月乘用车市场为今年前 9 个月最高水平，共销售 234.3 万辆，环比增长 24.92%，同比增长 2.38%。分车企来看，上汽集团销售超预期，合资品牌领跑行业增速，其中上汽大众销售 21.86 万辆，同比增长 7.9%，相比 15-16 年由于错过 SUV 行业红利，低于行业增速的表现，9 月份销量超预期，新车型上市后销量快速提升体现了大众的品牌力；上汽通用销售 18.76 万辆，同比增长 7.9%，别克及豪华品牌凯迪拉克占比持续提升，销售结构继续上移；上汽自主延续高增长态势，实现销售 5 万辆，同比增长 41.7%。

继续推荐业绩稳健、低估值、高分红的蓝筹股上汽集团和华域汽车。

◆ **【节能与新能源汽车】** 9 月 28 日工信部正式发布了“双积分”办法，我们通过简单建模对双积分办法的达标影响因子进行推演，考核期的传统燃油乘用车平均油耗是双积分达标的核心，我们认为汽车节能技术 12V 启停和 48V 微混动在未来将迎来高速增长。汽车节能技术领域，建议重点关注本周复牌的郑煤机（机械&中小盘覆盖）。

◆ **风险提示：** 重卡增长速度未能持续，新能源汽车销量不达预期。

### 历史收益率曲线



### 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

《保隆科技深度报告：全球排气管及气门嘴龙头企业，TPMS 业务有望爆发》

2017-7-31

《中国重汽：重卡持续景气，业绩大超预期》

2017-07-15

《潍柴动力：坐拥重卡黄金产业链，外延并购全球布局》

2017-07-12

重点公司	现价	PE			EPS			评级
		2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E	
中国重汽	18.76	30.11	14.37	13.48	0.62	1.31	1.39	买入
潍柴动力	7.95	26.04	12.99	11.78	0.31	0.61	0.67	买入
天润曲轴	6.90	39.95	26.76	21.50	0.17	0.26	0.32	买入
松芝股份	14.44	26.03	19.34	16.65	0.55	0.75	0.87	买入
保隆科技	52.95	46.85	30.85	25.21	1.13	1.72	2.10	买入

### 证券分析师：刘军

执业证书编号：S0550516090002  
(021)20361113 liujun@nescn

### 研究助理：李恒光

执业证书编号：S0550116040025  
(021)20361230 lihg@nescn

## 1. 核心观点

- ◆ **【本周 Top Call】** 本周我们继续推荐：**TPMS 业务进入爆发期，汽车电子新贵-保隆科技（603197）**。具体投资逻辑如下：

1、未来 3 年中国将成为全球最大的 TPMS 市场，仅 OEM 市场空间超过 50 亿元。2020 年我国所有在产乘用车强制安装 TPMS，相比 16 年 20% 的渗透率未来 3 年市场需求有 5 倍的成长空间，市场空间超过 50 亿元。

2、公司在国内 OEM 市场占据领先优势，2017 年 TPMS 业务进入加速成长期。国内市场，公司对主流自主品牌厂商做到全覆盖，市占率超过 30%，合资/外资品牌中，现在是上汽通用的核心配套厂商，2019 年之后是通用的全球平台核心供货厂商。随着下游主要客户 TPMS 车型上量，以及国内 TPMS 渗透率的快速提升，公司 TPMS 业务进入加速成长期。

3、汽车电子业务接力 TPMS，公司做强轻量化、智能驾驶业务。公司的发展路径依次是 tpms、压力传感器、影像（环视、前置）、毫米波雷达。TPMS 行业龙头地位快速巩固，压力传感器已经小批量量产，360 度环视和毫米波雷达虽然尚未贡献业绩，但研发和市场开拓稳步推进，有望 18 年年底开始贡献利润。

推荐建议：预计 2017-2018 年归母净利润分别为 1.9 亿元，2.3 亿元，给予“买入”评级。

- ◆ **【重卡产业链】** 根据第一商用车网数据，9 月份的 10 万辆月销量比去年同期的 5.3 万辆增长了 89%，环比上来看，比 8 月份小幅上升 7%（季节性因素，往年 9 月份的数据也普遍略高于 8 月）。累计来看，今年 1-9 月重卡销量为 87 万辆，同比增长 76%，我们认为今年重卡的销量能够超过 110 万辆，甚至有可能冲击 115 万辆大关。

我们认为重卡市场如此景气的行情主要可以从供给端和需求端来看：

供给端：超载超限治理的治理的延续，超载超限使得物流车辆运力降低了 15% 左右。

需求端：7-9 月份的制造业采购经理指数（PMI）分别为 51.4%，51.7%，52.4%，PMI 指数连续 14 个月高于荣枯线，实体经济稳中向好。重卡的两大分类——物流车和工程车分别对应物流运输行业和基建行业，物流行业方面，实体经济的回升以及制造业的扩张势必带来货物运输需求的增加，而基础建设方面，今年以来固定资产投资和基建投资增速都较高，对工程车辆的销售也有较大刺激作用。

供给端和需求端的共同作用又放大了市场对重卡的需求，使得今年以来重卡市场不断地超预期。我们继续强烈推荐重卡行业景气的最受益标的**中国重汽**、重卡全产业链布局的**潍柴动力**以及重卡曲轴龙头**天润曲轴**。

- ◆ **【乘用车】**根据中汽协数据，9月乘用车市场为今年前9个月最高水平，共销售234.3万辆，环比增长24.92%，同比增长2.38%。从销售结构上来看，轿车销售831.9万辆，保持稳定增长，同比增速3.47%；SUV销售97.1万辆，增速略有下滑，同比增速10.45%。我们认为今年10月乘用车市场总体相对稳定。受益于楼市企稳的消费回流、日益增长的家庭购车需求以及2018年购置税减免政策退出，17年第四季度车市仍有增长潜力。

分车企来看，上汽集团销售超预期，合资品牌领跑行业增速，其中上汽大众销售21.86万辆，同比增长7.9%，相比15-16年由于错过SUV行业红利，低于行业增速的表现，9月份销量超预期，新车型上市后销量快速提升体现了大众的品牌力；上汽通用销售18.76万辆，同比增长7.9%，别克及豪华品牌凯迪拉克占比持续提升，销售结构继续上移；上汽自主延续高增长态势，实现销售5万辆，同比增长41.7%。

我们继续推荐业绩稳健、低估值、高分红的蓝筹股**上汽集团**和**华域汽车**。

- ◆ **【节能与新能源汽车】**近日，乘联会发布数据，2017年9月新能源乘用车销量达5.82万辆，环比8月增长0.5万台，同比增长90%；其中，纯电动乘用车销售4.56万辆，同比增长97%，插电式混动乘用车销售1.27万辆，同比增长70%。从销售结构来看，纯电动乘用车呈现小型化趋势，A00级销售2.94万辆，同比增长316%，A0级销售0.57万辆，同比增长9%，A级销售1万辆，同比下滑6%。从占比来看，9月份A00车型占比65%，1-9月份累计占比60%，而16年9月份A00占比31%，1-9月累计占比44%。

9月份纯电动乘用车A00占比明显提升主要有两方面因素：1、A0和A级乘用车售价较高，主要销售在一线限购城市，受到每年的指标数量限制，而且北京今年指标已经基本用光，因此后续增速持续承压；2、A00级主要销售在三四线城市，市场容量远大于一线城市，而且消费者对于纯电动乘用车的接受度不断增强，因此预计后期A00级继续保持较快增长，成为新能源乘用车的主要驱动力。

此外，我们坚定看好12V和48V等汽车节能技术的发展，9月28日工信部正式发布了“双积分”办法，我们通过简单建模对双积分办法的达标影响因子进行推演，考核期的传统燃油乘用车平均油耗是双积分达标的核心，我们认为汽车节能技术12V启停和48V微混动在未来将迎来高速增长。2017年9月举办的法兰克福车展多家厂商和零部件供应商（奔驰、奥迪、大众、长城、博世、大陆等）已经推出48V微混车型和技术，引领了世界汽车节能技术发展潮流。

汽车节能技术领域，建议重点关注本周复牌的**郑煤机（机械&中小盘覆盖）**。

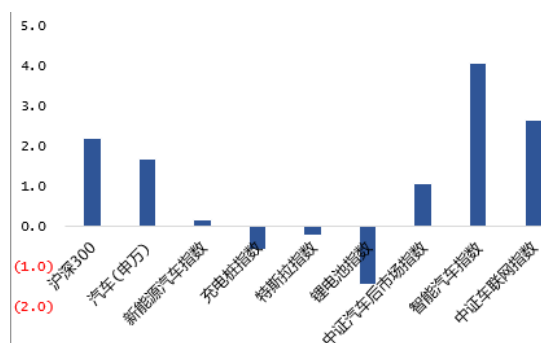
## 2. 汽车板块行情回顾

**指数表现：**本周沪深300指数收于3921.00点，上涨2.20%，汽车（申万）指数收于5667.57点，上涨1.70%，跑输大盘0.50%。细分板块里，表现较好的是智能

汽车指数和中证车联网指数，智能汽车指数收于 4308.70 点，上涨 4.08%，中证车联网指数收于 1750.71 点，上涨 2.65%。表现较差的是充电桩指数和锂电池指数，充电桩指数收于 3728.32 点，下跌 0.58%，锂电池指数收于 5397.65 点，下跌 1.43%。

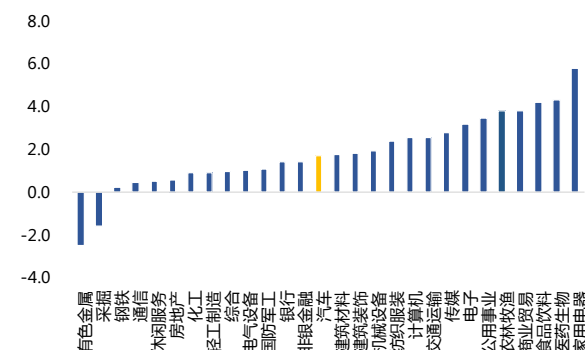
在申万一级 28 个行业中，汽车板块上涨 1.70%，在全行业周涨跌幅中排名第 15。

图 1：指数周涨跌幅表现（单位：%）



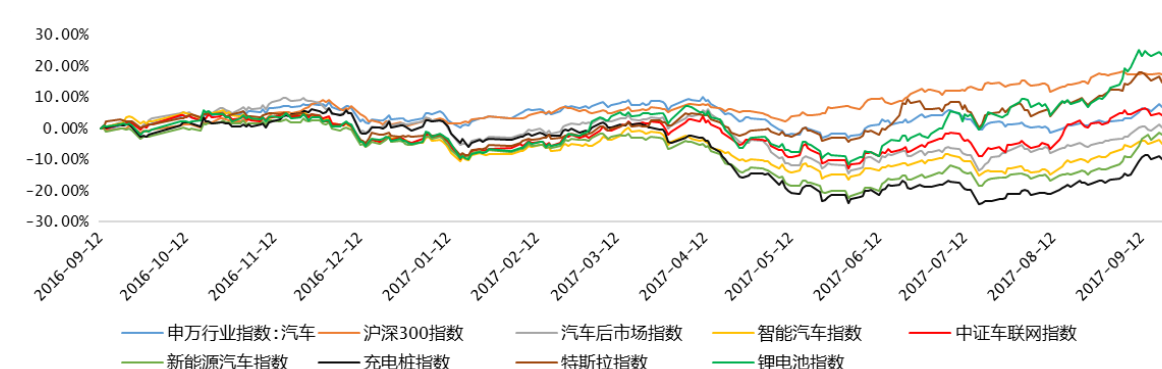
数据来源：wind，东北证券

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（2016/8/29-2017/9/8）

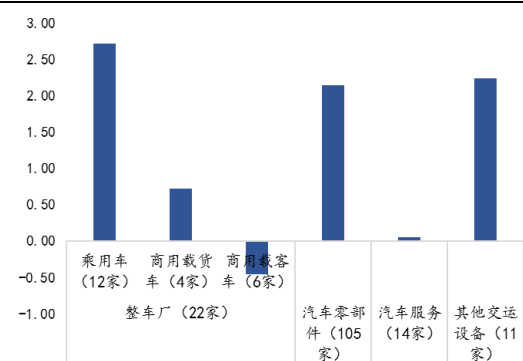


数据来源：wind，东北证券选取本周五前 252 个交易日的数据测算

**板块行情：**A 股细分板块里，乘用车（12 家）板块上涨 2.73%，商用载货车（4 家）板块上涨 0.73%，商用载客车（6 家）板块下跌 0.47%，汽车零部件（105 家）板块上涨 2.16%，汽车服务（14 家）板块上涨 0.06%，其他交运设备（11 家）板块上涨 2.25%。

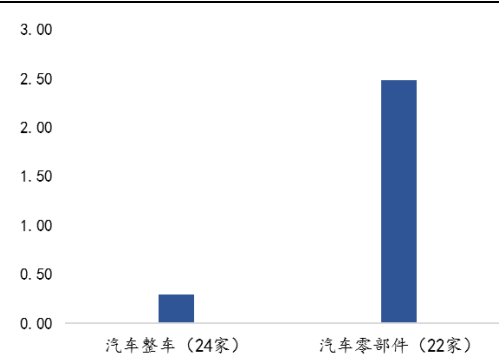
H 股方面，汽车整车（24 家）板块上涨 0.30%，汽车零部件（22 家）板块上涨 2.49%。

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 (%)

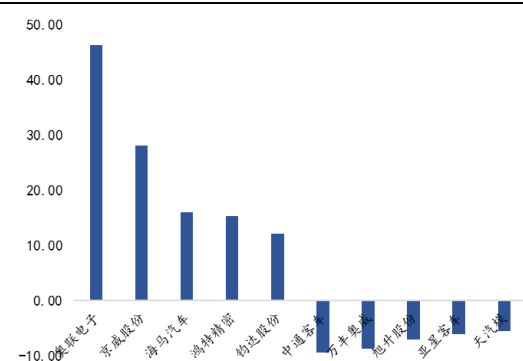


数据来源: wind, 东北证券

**个股表现:** 本周, A 股汽车板块中, 上涨的有 111 家, 下跌的有 41 家, 停牌的有 8 家, 领涨个股有: 奥联电子(46.41%), 京威股份(28.23%), 海马汽车(16.20%), 鸿特精密(15.44%), 钧达股份(12.27%); 领跌个股有: 中通客车(-9.47%), 万丰奥威(-8.85%), 旭升股份(-7.20%), 亚星客车(-6.16%), 天汽模(-5.60%)。

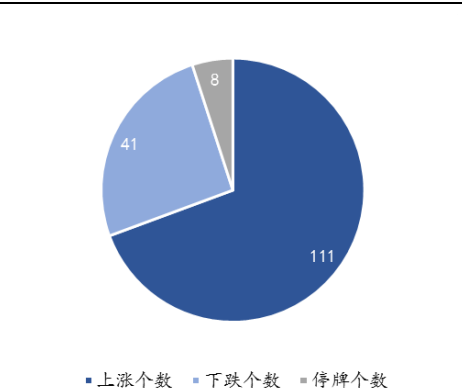
H 股中, 上涨的有 22 家, 下跌的有 18 家, 停牌的有 6 家, 领涨个股有: 新焦点(16.95%), 信邦控股(14.94%), 长城汽车(13.34%), G.A. 控股(12.50%), 耐世特(10.70%); 领跌个股有: 雅迪控股(-5.74%), BRILLIANCE CHI(-5.29%), 正通汽车(-4.60%), 新晨动力(-4.44%), 敏实集团(-4.38%)。

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

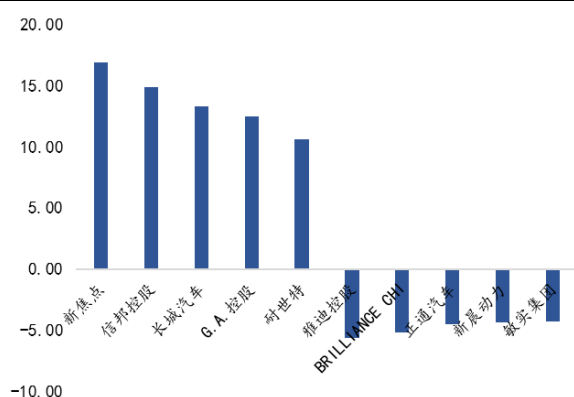
图 7: A 股汽车板块涨跌情况



数据来源: wind, 东北证券

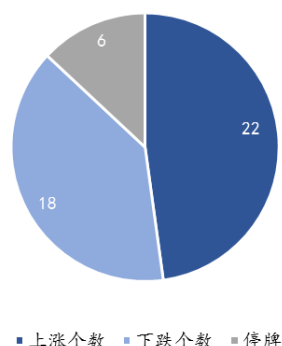


图 8: H 股汽车板块领涨领跌个股 (前五)



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: 广汽牵手腾讯 大力发展智能汽车

**大众品牌 9 月全球销量创新高 在华延续强劲表现**

来源: 盖世汽车

据大众集团官网发布的数据显示, 大众品牌 2017 年 9 月份在全球市场的销量达到 593,700 辆, 与去年同期相比增长 8.4%。1-9 月份, 大众品牌在全球市场的累计交付量总计 4,490,900 辆, 与去年同期相比增长 2.7%。

**东风日产 9 月销量破 10 万, 实现百万年终目标指日可待**

来源: 汽车头条

日前, 东风日产官方宣布了 2017 年 9 月东风日产汽车的销量。数据显示, 9 月份东风日产批发量和终端销量均突破 10 万大关。而东风日产在今年的 1-8 月份就已经完成 61.4 万辆, 完成全年目标的 6 成, 9 月份再次刷新销量记录, 突破 10 万辆。其中, 东风日产 NISSAN、启辰双品牌 2017 年 9 月终端销量 10.29 万辆, 同比增长超过 30%, 批发首次突破 11 万辆; 2017 年 1-9 月累计终端销量 77.2 万辆(含进口车), 同比增长 11.4%。日产 NISSAN 品牌 2017 年 9 月终端销量 92,508 辆, 同比增长 32.6%。

**德国邮政集团联合采埃孚部署自动配送测试车队**

来源: 车云网

2017 年 10 月 10 日, 英伟达宣布德国邮政集团(DPDHL)和汽车零部件供应商采埃孚(ZF)达成合作, 从 2018 年开始共同部署一个能够实现自动配送的测试车队。DPDHL 将使用采埃孚的 ZF Pro AI 自动驾驶系统, 该系统基于英伟达的 DRIVE™ PX 技术, 能够使电动轻型卡车实现自动化的包裹运输与投递, 包括“最后一英里”的送货服务。DPDHL 目前拥有一队由 3400 台 StreetScooter 电动车组成的运输车队。这些电动车可配备采埃孚的多种传感器, 包括摄像头和激光雷达, 以及可接入 ZF ProAI

系统的雷达。这样，车辆将能使用人工智能来识别驾驶环境、规划安全的路径、按照选定路线行进、并自动泊车——使送货更准确、更安全，而且成本更低。

### **田召回部分进口讴歌系列汽车**

来源：网易汽车

日前，本田技研工业（中国）投资有限公司授权广汽本田汽车销售有限公司，向国家质检总局备案了召回计划，将自 2017 年 10 月 23 日起，召回 2011 年 9 月 9 日至 2012 年 4 月 12 日期间生产的部分进口 2012 年款讴歌 ZDX 系列汽车。据该公司统计，中国大陆地区共涉及 954 辆。本次召回范围内部分车辆的副驾驶席前安全气囊安装了高田公司生产的未带干燥剂的硝酸铵气体发生器。在安全气囊展开时，上述气囊的气体发生器可能发生异常破损，导致碎片飞出，伤及车内人员，存在安全隐患。

### **加速自动驾驶汽车生产，通用收购激光雷达公司**

来源：盖世汽车

据外媒报道，通用汽车宣布收购激光雷达公司 Strobe，借此来促进自动驾驶汽车生产并削减激光雷达的成本。激光雷达对于自动驾驶汽车的普及来说是一项关键技术，即借助激光来形成高精度图像，因此所提供的图像相对于摄像头和雷达来说相对也更加精准。通用目前正在亚利桑那、加利福尼亚和密歇根测试超过 100 辆自动驾驶雪佛兰 Bolt 电动车，但车辆并没有采用 Strobe 的激光雷达技术。

## **3.2. 新能源汽车：2030 年全球动力电池需求量将达到 2800 至 3000GWh**

### **新能源汽车双积分政策 2018 年 4 月起实施 合资车企面临巨大压力**

来源：盖世汽车

9 月 28 日，工信部发布消息称，新能源汽车“双积分”政策将于 2018 年 4 月 1 日正式实施。按照政策要求，国内所有年销量 3 万辆以上的汽车制造企业和汽车进口商，都要满足平均燃料值积分和新能源汽车积分这两项积分政策。传统车企设置了窗口期，合资企业短期内面临巨大压力，部分自主车企迎来红利期。

### **印度重申将于 2030 年实现电动汽车全覆盖**

来源：界面

近日，印度联邦交通部长 Nitin Gadkari 称，印度会继续实施电动汽车政策，力争在 2030 年前达成电动汽车全覆盖。政府希望该政策能推动汽车制造商全力投入电动汽车生产，促进汽车产业发展。然而，这一政策将面临两大挑战，一是电动汽车采用的锂电池费用高昂，二是基础设施匮乏，充电桩稀少，无法支持电动汽车的推广。不过，印度交通部长表示会继续支持电动汽车计划，降低价格，推出新政策，并进一步提升基础设施水平。虽然目前达到目标的时间期限仍为 2030 年，但也有高级官员表示，印度政府打算将计划提前。

### 泰国将于明年1月1日起对中国进口电动汽车实施零关税

来源：第一电动

根据泰中两国最新确定的、即将于2018年1月1日起实施的新自贸协定内容，享受零关税的内容将新增703项，而这其中电动汽车零关税尤为引发各方关注。泰国国内业者担心，完全开放市场将冲击泰国国内电动车市场的发展，引资工作将难以开展。中国已经在电动汽车产业发展取得巨大成功，形成了完整和坚实的产业链。日系汽车厂商将首当其冲，长期以来引以为傲的泰国传统汽车产业也将面临新的市场竞争压力。此外大量的廉价电动车进入泰国市场还可能引发更大的交通拥堵。就目前来说，电动车关键的充电桩相关扶持政策还没有出台，而现有的政策明显难以吸引更多的企业投资和参与。

### 9月我国新能源汽车合格证数为7.7万辆 同比增长78.6%

来源：广发证券

10月11日，广发证券发布研究报告称，9月新能源汽车合格证同比增长78.6%，环比增长13.1%。1-9月我国新能源汽车合格证累计数为38.6万，同比增长39.4%。2017年9月我国新能源乘用车合格证数为5.5万，同比增长77.8%，环比微降2.0%；今年1-9月我国新能源乘用车合格证累计值为31.2万，同比增长54.2%。2017年9月我国新能源客车合格证数为0.85万，同比下降20.1%，环比增长45.1%；今年1-9月我国新能源客车合格证累计值为3.1万，同比下降47.2%。

### 雷诺能源服务公司成立 为扩大电动出行

来源：车云网

近日，网通社从雷诺集团官方获悉，2017年10月10日，雷诺集团正式宣布创建雷诺能源服务公司（Renault Energy Services）。新的子公司旨在进军能源和智能电网领域，并且扩大电动出行业务。雷诺能源服务将主要专注于智能充电（smart charging）、车网互动（vehicle to grid interaction）和二次电池（second-life batteries）的研发，这三大方面。对于建立雷诺能源服务公司，雷诺集团电动车业务高级副总裁罗吉乐（Gilles Normand）表示：“雷诺能源服务公司的创立标志着我们又向前迈进了重要的一步。投资智能电网对于增强我们在欧洲电动汽车市场所享有的领先地位和加速电动汽车行业的规模化发展都至为关键。”

### 中国动力电池出货量全球第一 近五年价格减半

来源：21世纪经济报道

中国汽车技术研究中心动力电池产业发展研究室方凯正博士介绍，在动力电池单体企业数量以及总体配套量方面，我国动力电池产业规模已居全球第一，地位难以撼动。2016年，中国新能源（8.980, 0.00, 0.00%）汽车共有151家动力电池单体配套企业（按集团统计）和2家燃料电池企业。其中国内企业140家，国外企业11家。在配套量方面，国外企业的总配套量为4.8亿瓦时，占比仅为1.7%，而国内企业的配套量占比则高达98.3%，为276.6亿瓦时。

### 3.3. 商用车：Nikola 将与博世联手研发氢动力超长续航卡车



### “金九”重卡破 10 万辆猛增 89% 四季度市场喜中有忧

来源：光耀评车

2017 年 9 月重卡市场的当月销量 10 万辆，比去年同期的 5.29 万辆大幅增长 89%，环比 8 月份小幅上升 7%，同时也是重卡市场月销量连续第七个月超过 9 万辆（从 3 月份至今）。新的历史记录诞生了！第一商用车网分析认为，从各家企业目前仍然较为旺盛的排产计划和订单需求来看，今年 10 月份的重卡市场销量环比 9 月会有小幅下降，但实现同比较快增长以及打破 2010 年同期 7 万辆的历史记录，几成定局。但是，随着环保限产的愈演愈烈，四季度重卡市场仍然喜中有忧。环保部一系列严格的环保限产甚至停工要求，使得四季度重卡市场喜忧参半。考虑到去年四季度累计销量本身就是高位（9.21 治超新政影响），第一商用车网分析认为，今年四季度很可能同比小增或持平。

### 天然气重卡大涨 547%、客车小增 15% 清洁能源商用车今年大翻身

来源：第一商用车网

根据国家工信部合格证产量统计，2017 年 1-8 月，我国天然气重卡市场累计生产 5.53 万辆，比去年同期的 8545 辆爆发式增长 547%，并且，上百辆的大单频频出现，市场前八个月就超过了历史最高点——2014 年 5 万辆的规模；而与此同时，我国天然气客车市场也小幅增长 14.8% 至 6980 辆。清洁能源商用车两个细分市场同时呈现正增长，这在历史上已经多年没有出现过。

## 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】	000625	长安汽车	10月9日	2017 年 1-9 月累计生产汽车 1999321 辆，同比下跌 6.07%；累计销售汽车 2058204 辆，同比下降 6.03%。
	600609	金杯汽车		2017 年 1-9 月累计生产汽车 13,975 辆，同比增加 0.39%；累计销售汽车 14,125 辆，同比下降 9.08%。
	601238	广汽集团		2017 年 1-9 月累计生产汽车 1,485,640 辆，同比增加 26.81%；累计销售汽车 1,466,561 辆，同比增加 27.63%。
	600418	江淮汽车		2017 年 1-9 月累计生产汽车 375538 辆，同比下跌 21.13%；累计销售汽车 476701 辆，同比下跌 19.71%。
	600178	东安动力		2017 年 1-9 月累计生产发动机 167359 台，同比下跌 26.88%；累计销售发动机 164664 台，同比下跌 26.22%。
	000980	众泰汽车		2017 年 1-9 月累计生产汽车 182154 辆，同比下跌 20.52%；累计销售汽车 183394 辆，同比下跌 19.91%。

	000868	安凯客车		2017 年 1-9 月累计生产汽车 6060 辆, 同比下跌 10.43%; 累计销售汽车 6043 辆, 同比下跌 7.78%。
	000572	海马汽车		2017 年 1-9 月累计生产汽车 94167 辆, 同比增加 35.09%; 累计销售汽车 98906 辆, 同比下跌 31.95%。
	600066	宇通客车		2017 年 1-9 月累计生产汽车 41,070 辆, 同比下跌 12.39%; 累计销售汽车 41,234 辆, 同比下跌 13.16%。
	000927	一汽夏利		2017 年 1-9 月累计生产汽车 18484 辆, 同比下跌 37.74%; 累计销售汽车 18611 辆, 同比下跌 31.03%。
	600375	华菱星马		2017 年 1-9 月累计生产中重卡 13,051 辆, 同比增加 47.75%; 累计销售中重卡 12,864 辆, 同比增加 58.58%。
	600303	曙光股份		2017 年 1-9 月累计生产整车 5008 辆, 同比增加 29.59%; 累计销售整车 15131 辆, 同比增加 30.74%。
	601633	长城汽车	10月10日	2017 年 1-9 月累计生产汽车 683753 辆, 同比下跌-3.19%; 累计销售汽车 705506 辆, 同比上升 2.25%。
	601127	小康股份		2017 年 1-9 月累计生产汽车 288393 辆, 同比上升 12.56%; 累计销售汽车 285680 辆, 同比上升 10.86%。
	600006	东风汽车		2017 年 1-9 月累计生产汽车 153086 辆, 同比上升 17.39%; 累计销售汽车 141512 辆, 同比上升 11.08%。
	000957	中通客车		2017 年 1-9 月累计生产汽车 13874 辆, 同比上升 14.01%; 累计销售汽车 12938 辆, 同比上升 10.59%。
	600104	上汽集团		2017 年 1-9 月累计生产汽车 4945611 辆, 同比上升 8.95%; 累计销售汽车 4821367 辆, 同比上升 7.57%。
	600213	亚星客车		2017 年 1-9 月累计生产汽车 2218 辆, 同比下跌 28%; 累计销售汽车 2176 辆, 同比下跌 29%。
	600166	福田汽车	10月11日	2017 年 1-9 月累计生产汽车 434338 辆, 同比增加 13.1%; 累计销售汽车 436131 辆, 同比增加 15.61%。
	000951	中国重汽		2017 年 1-9 月累计生产汽车 32673 辆, 同比增加 87.55%; 累计销售汽车 35967 辆, 同比下降 86.33%。
	600686	金龙汽车	10月12日	2017 年 1-9 月累计生产汽车 38444 辆, 同比减少 27.06%; 累计销售汽车 37242 辆, 同比减少 28.85%。
【业绩预报/快报】	300258	精锻科技	10月9日	2017 年前三季度预计实现归属于上市公司 股东的净利润 18,000 万元~18,500 万元, 同比增加 31.63%~35.28%。

	300585	奥联电子	10月11日	2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润 45,000 万元-46,000 万元, 同比增加 22.08%-24.8%。
	600178	东安动力	10月12日	2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润 4307 万元-5025 万元, 同比下降 30%-40%。
	000927	一汽夏利		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润亏损 109500 万元-115500 万元, 基本每股收益亏损约 0.69 元-0.72 元。
	300643	万通智控		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润 2,572.73 万元-3,480.75 万元, 同比增长: -15%-15%。
	300304	云意电气		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润 9,261.66 万元-10,805.27 万元, 同比增长: 20%-40%。
	300580	贝斯特		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润 8,701.61 万元-9,944.70 万元, 同比增长: 5%-20%。
	000951	中国重汽		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 65,700 万元-77,000 万元, 比上年同期增长: 190%-240%。
	603040	新坐标		预计公司 2017 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比, 将增长 105%-125%左右。
	000622	恒立实业	10月13号	2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 -1000 万元至-1300 万元, 基本每股收益-0.0235 元至-0.0306 元。
	603766	隆鑫通用		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 实现归属母公司净利润 6.91 亿元, 同比增长 5.75%。
	000589	黔轮胎 A		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约亏损 1,000 万元-2,500 万元, 基本每股收益亏损约 0.013 元-0.032 元。
	000868	安凯客车		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约亏损 7,700 万元-8,900 万元, 基本每股收益亏损约 0.11 元-0.13 元。
	300652	雷迪克		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 盈利 5003.70 万元-6140.91 万元, 比上年同期增长: 10%-35%。
	000800	一汽轿车		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 27,500 万元至 30,500 万元, 基本每股收益盈利约 0.169 元至 0.187 元。
	300100	双林股份		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 盈利 21,894.87 万元-24,327.63 万元, 比上年同期增长-10% 至 0%。
	300611	美力科技		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 3,140.92 万元~3,513.03 万元, 比上年同期增长: -3% ~ 8.49%。

	300553	集智股份		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 1778 万-1897 万元，比上年同期下降：25%-20%。																						
	000760	斯太尔		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 6,700 万元，基本每股收益 0.09 元/股。																						
	000572	海马汽车		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 亏损约 4,000~9,000 万元，基本每股收益亏损约 0.024~0.055 元。																						
	300507	苏奥传感		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约盈利：7268.49 万-7951.36 万，比上年同期增长 8.13%-18.29%。																						
	300176	鸿特精密		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约盈利 27,700 万元 - 28,650 万元，比上年同期增长 761.21% - 790.74%。																						
	300432	富临精工		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约盈利 28,163.28 万元—32,186.60 万元，比上年同期增长 75%—100%。																						
	300473	德尔股份		2017 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约盈利 8400 万元~9200 万元，比上年同期上升-6.37%~2.55%。																						
【质押股份】	600375	华菱星马	10月12日	2017 年 10 月 12 日，华菱星马汽车（集团）股份有限公司（以下简称“公 司”或“本公司”）接到公司股东史正富先生的通知，史正富先生将质押给德邦 证券股份有限公司用于办理股票质押式回购交易业务的本公司 5,000,000 股股 份予以解除质押，本次解除质押股份占公司总股本的 0.90%，史正富先生已办 理完成上述股份质押解除手续。																						
	300176	鸿特精密		公司于 2017 年 10 月 12 日收到万和集团的通知，根据中国证 券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，万和 集团将持有的公司无限售流通股 31,363,200 股股份转让给硕 博投资的过户登记手续已于 2017 年 10 月 11 日办理完成。																						
	002662	京威股份		北京威卡威汽车零部件股份有限公司（以下简称“公司”）近日 接到股东龚 斌先生股权质押的通知，股东股权质押基本情况如 下： <table><tr><td>股东 名称</td><td>是否为第 一大股东 及一致行 动人</td><td>质押股数 （股）</td><td>质押开始 日期</td><td>质押到期 日</td><td>质权人</td><td>本次质 押占其 所持股 份比例</td><td>用途</td></tr><tr><td>龚斌</td><td>否</td><td>7,000,000</td><td>2017-10- 11</td><td>2018-10- 11</td><td>浙商证券 股份有限 公司</td><td>12.80%</td><td>其他</td></tr><tr><td>合计</td><td></td><td>7,000,000</td><td></td><td></td><td></td><td>12.80%</td><td></td></tr></table>	股东 名称	是否为第 一大股东 及一致行 动人	质押股数 （股）	质押开始 日期	质押到期 日	质权人	本次质 押占其 所持股 份比例	用途	龚斌	否	7,000,000	2017-10- 11	2018-10- 11	浙商证券 股份有限 公司	12.80%	其他	合计		7,000,000			
股东 名称	是否为第 一大股东 及一致行 动人	质押股数 （股）	质押开始 日期	质押到期 日	质权人	本次质 押占其 所持股 份比例	用途																			
龚斌	否	7,000,000	2017-10- 11	2018-10- 11	浙商证券 股份有限 公司	12.80%	其他																			
合计		7,000,000				12.80%																				
【停牌】	603701	德宏股份	10月9日	公司正在筹划重大事项， 该事项可能涉及重大资产重组或发行 股份购买资产，公司股票已于 2017 年 10 月 9 日紧急停牌， 经公司申请，本公司股票自 2017 年 10 月 10 日起连续停牌。																						
	603009	北特科技	10月11日	因公司正在进行重大资产重组，公司股票已于 2017 年 8 月 17 日 停牌。为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股 价异常波动，经公司申请，公司股票自 2017 年 10 月 12 日起继																						

				续停牌。
	601633	长城汽车	10月12日	本公司H股股份将于2017年10月12日(星期四)上午九时起于香港联合交易所有限公司短暂停牌,以待发出有关澄清新闻媒体报道的公告。
	300580	贝斯特		无锡贝斯特精机股份有限公司(以下简称“公司”)因筹划重大资产重组事项,向深圳证券交易所申请,公司股票(证券简称:贝斯特,证券代码:300580)自2017年9月15日(星期五)开市起停牌。现经公司向深圳证券交易所申请,公司股票自2017年10月13日开市起继续停牌,并承诺争取于2017年11月14日前按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则26号—上市公司重大资产重组》的要求披露重大资产重组预案或报告书。
	300585	奥联电子		南京奥联汽车电子电器股份有限公司(以下简称“公司”)股票(股票简称:奥联电子,股票代码:300585)近日涨幅较大,公司股票价格自2017年9月29日至今,期间二次达到深圳证券交易所规定的股票交易异常波动标准。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的相关规定,经公司申请,公司股票于2017年10月13日上午开市起停牌。
	603701	德宏股份	10月13号	公司股票已于2017年10月9日紧急停牌,并于2017年10月10日起连续停牌,具体内容详见上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《浙江德宏汽车电子电器股份有限公司重大事项停牌公告》(公告编号:临2017-060)。目前,鉴于该重大事项相关方案仍在积极论证中,尚存在重大不确定性。为保证公平信息披露,维护投资者利益,避免造成公司股价异常波动,公司股票将于2017年10月16日起继续停牌。
【复牌】	300100	双林股份	10月11日	因筹划重大资产重组事项,经公司申请,公司股票自2017年4月5日开市起停牌。2017年10月9日,公司收到深圳证券交易所《关于对宁波双林汽车部件股份有限公司的重组问询函》(以下简称“问询函”),根据问询函的要求,公司及相关各方积极开展答复工作,并对本次重大资产重组相关文件进行了补充和修订。根据相关规定,经公司申请,公司股票将于2017年10月12日开市起复牌。
	601633	长城汽车	10月13日	经本公司申请,公司A股股票自2017年9月29日起停牌。公司对问询函相关涉及公告的问题进行了逐项回复,对公告中的相关内容进行了补充说明,并于2017年10月13日在上海证券交易所发布《长城汽车股份有限公司关于对上海证券交易所问询函回复的公告》(公告编号:2017-051)。经公司申请,公司A股股票于2017年10月16日起复牌。



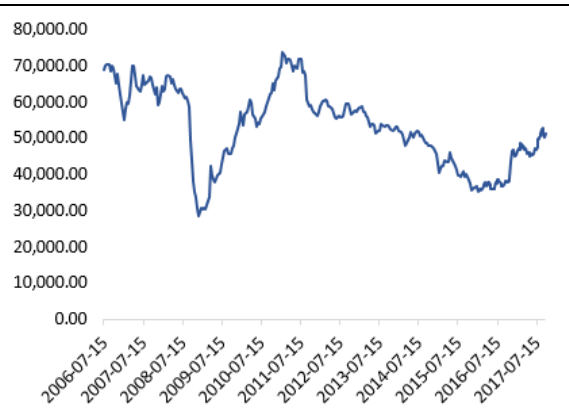
【增发】	603009	北特科技	10月9日	公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式，购买董巍、董荣镛等 32 名交易对方合计持有的标的公司 95.7123%股份。经上市公司与发行股份及支付现金购买资产的交易对方友好协商，本次标的公司 95.7123%股份的交易价格确定为 452,719,317.09 元（对应 100%股份的交易作价为 47,300.00 万元），其中股份对价为 250,824,968.94 元，现金对价为 201,894,348.15 元。
【股东减持】	002454	松芝股份	10月9日	公司于 2017 年 10 月 9 日收到公司副董事长/总裁纪安康先生、副总裁陆霖先生、副总裁黄国强先生的《关于上海加冷松芝汽车空调股份有限公司股份减持计划的告知函》，计划自减持计划公告之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价的方式减持公司股份不超过 510,000 股（不超过公司总股本比例 0.12%）。
	002682	龙洲股份	10月10日	王跃荣先生持有公司股票 3,744,001 股，占公司总股本比例 1.00%。其中无限售流通股为 936,000 股，高管锁定股为 2,808,001 股。由于个人资金需求原因，拟减持不超过 936,000 股，占公司总股本比例不超过 0.25%；减持期间：自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，即：2017 年 11 月 3 日至 2018 年 5 月 2 日，在此期间如遇法律、法规规定的窗口期，则不减持。

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）



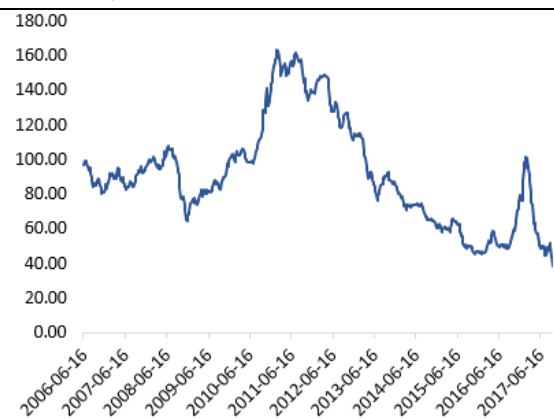
数据来源：Wind，东北证券

图 11：现货结算价：铝（元/吨）



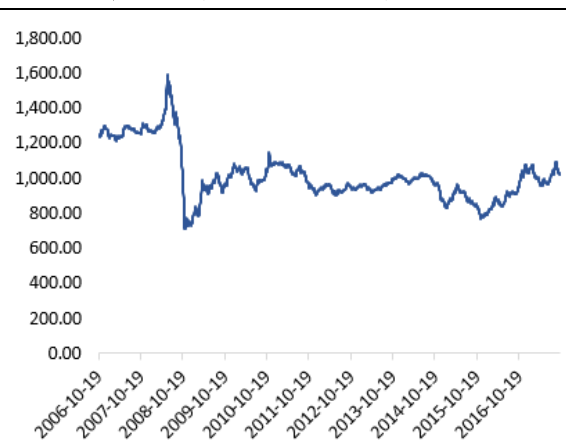
数据来源：Wind，东北证券

图 12: 中国大宗商品价格指数: 橡胶



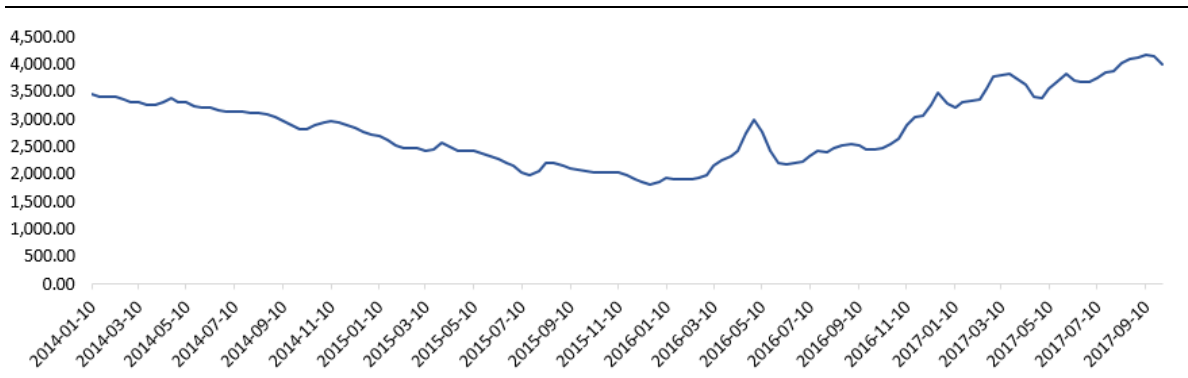
数据来源: Wind, 东北证券

图 13: 中国塑料价格指数: 塑料



数据来源: Wind, 东北证券

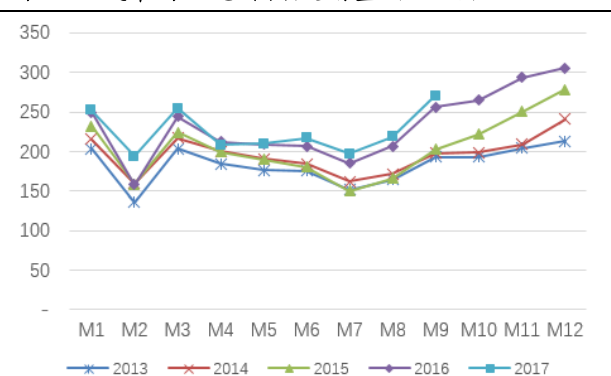
图 14: 钢材全国均价 (元/吨)



数据来源: wind, 东北证券

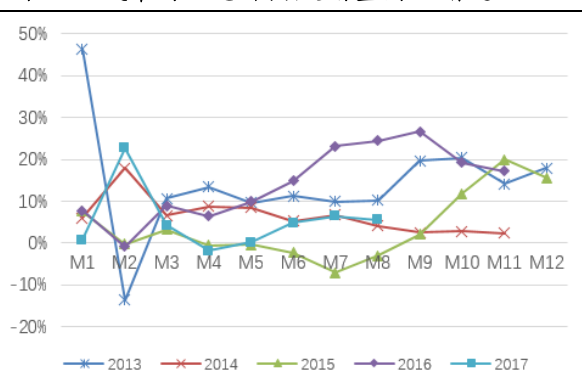
## 4.2. 国内乘用车产销量数据

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)

月度销量	2017/1	2017/2	2017/3	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8
轿车	1080051	769304	990195	837852	838682	883010	824946	932987
一汽大众	176846	108079	134870	127039	129313	128939	135876	162112
上海大众	177892	96299	52242	108799	109243	123484	95262	115075
上海通用	120896	80903	98857	96158	93865	106929	106070	116800
东风日产	57818	34838	61619	53070	55096	55714	44586	58542
吉利汽车	62000	53025	138964	50465	41838	47691	48376	48037
一汽丰田	40017	40744	49196	37610	42483	49134	47119	38308
长安福特	70238	46335	84080	48451	59724	64140	47169	70179
广州本田	33996	22506	37571	36519	34088	34288	32902	32838
北京现代	56028	40867	43972	27816	27305	25972	37354	38634
奇瑞汽车	21461	15664	16555	19590	21600	21442	17103	16134
比亚迪汽车	14542	15210	26806	18792	16504	16323	12552	15476
神龙汽车	19230	14452	21815	15677	14842	11815	11334	13236
一汽丰田	40017	40744	49196	37610	42483	49134	47119	38308
长安铃木	4928	2975	7489	3239	2950	2939	2340	2121
东风悦达起亚	24315	24587	11709	12578	13962	15442	15565	18160
广汽丰田	31930	19869	31264	25914	24697	31381	33048	29604
一汽夏利	1297	1027	2024	1363	980	664	572	641
力帆股份	122	306	70	650	1400	882	1626	540
其它	126,478	110,874	121,896	116,512	106,309	96,697	88,973	118,242

数据来源: 中汽协, 东北证券

图 18: 分企业 SUV 月度销量 (辆)

月度销量	2017/1	2017/2	2017/3	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8
吉利汽车	40706	38211	38511	40016	39312	46174	46629	47647
广汽乘用车	44341	31235	40466	38880	39299	38570	34460	36586
上汽通用	45221	22441	30948	36129	34149	32834	25679	32009
东风日产	35121	25572	36607	36070	38081	41735	39663	42806
东风本田	27644	23747	33640	35519	29224	23537	30547	37686
上汽通用五菱	27007	31104	33032	32006	34124	36226	40043	46622
上海大众	32954	20677	31069	28800	41331	41996	35945	35480
长安汽车	68967	53366	69731	26160	33490	46235	31266	47043
奇瑞汽车	24586	17040	19882	16399	15314	14953	14442	14349
广汽本田	15713	9451	16632	19184	19452	20501	19333	22003
一汽大众	21233	10667	15389	14837	17099	16132	17498	18498
一汽丰田	15104	13783	18125	13716	16804	17718	15933	14446
比亚迪	14122	8492	11848	11675	13438	15563	15798	13797
长安福特	20239	13314	23475	10926	17943	21229	19539	19960
广汽三菱/广汽长丰	8001	7000	11000	10010	8200	10005	7000	8060
广汽丰田	12018	6155	9045	9318	8621	7820	8457	7712
江淮汽车	22488	12539	9345	8776	6578	6708	6837	3435
众泰汽车	14782	16166	14764	8755	9407	13924	15884	18483
华泰汽车	8406	5502	7695	7547	7126	4565	4374	5471
北京现代	23989	19209	12054	7193	7795	9077	12661	15907
北京奔驰	18537	14240	16359	14362	15431	13718	15014	14925
东风悦达起亚	6063	6663	4295	3471	3424	3561	4437	7589
力帆股份	5401	4649	6788	5083	4260	6228	4550	2757
华晨宝马	6823	5264	6638	6817	9124	8061	7451	8189
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

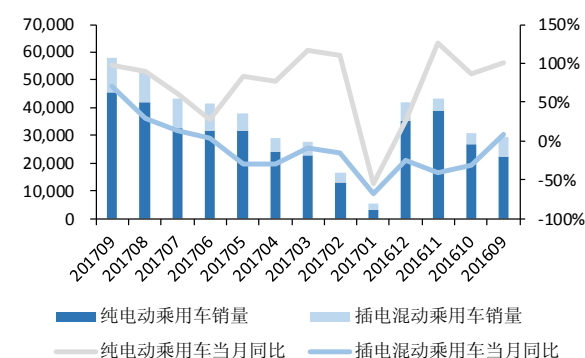
图 19: 分企业 MPV 月度销量 (辆)

	2017/1	2017/2	2017/3	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8
MPV	206150	147947	199264	143763	149696	163700	136506	138072
上海通用五菱	92551	64797	82428	54262	53031	49817	47335	54602
东风本田	2897	2113	2413	1773	1235	6475	4903	3657
上海通用	13658	5125	10721	12675	13222	12208	11260	13861
长安汽车	28393	23189	29478	8700	16728	19459	18194	13670
江淮汽车	6430	4209	5736	5033	4803	4520	5313	5661
华晨汽车	1320	1079	1345	1489	1778	1970	1887	1970
广州本田	2180	1273	2802	3252	3042	3220	3565	3057
郑州日产	472	743	1228	875	833	1005	910	1161
奇瑞汽车	2874	1592	3019	2231	2054	2316	2658	2895
上海大众	2860	1333	1966	1452	1534	9356	834	2390
一汽海马	1202	511	325	472	562	1065	587	764
东风柳州	8504	6442	8881	4819	5857	5970	5484	5845
其它	42,809	35,541	48,922	46,730	45,017	46,319	33,576	28,539

数据来源: 中汽协, 东北证券

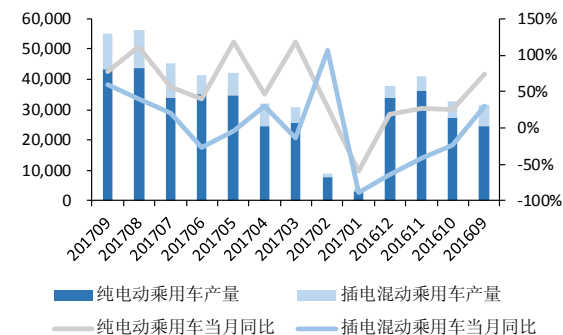
### 4.3. 新能源汽车产销量数据

图 20: 新能源汽车销量及同比增速 (辆)



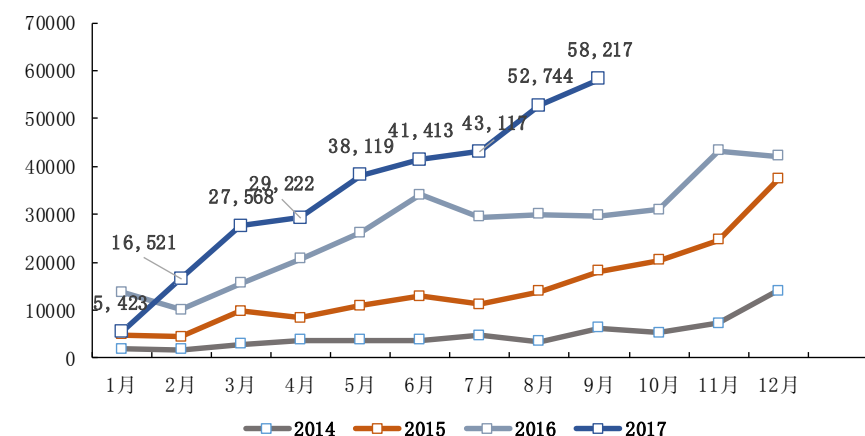
数据来源: 东北证券, 乘联会

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
<b>A00级</b>	<b>2,217</b>	<b>10,818</b>	<b>10,537</b>	<b>13,520</b>	<b>15,917</b>	<b>18,687</b>	<b>18,394</b>	<b>24,028</b>	<b>29,449</b>
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
<b>A0级</b>	<b>90</b>	<b>1,053</b>	<b>2,979</b>	<b>3,072</b>	<b>4,660</b>	<b>4,955</b>	<b>4,248</b>	<b>5,946</b>	<b>5,731</b>
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
<b>A级</b>	<b>1,156</b>	<b>1,266</b>	<b>9,184</b>	<b>7,605</b>	<b>11,051</b>	<b>7,911</b>	<b>9,933</b>	<b>11,585</b>	<b>9,977</b>
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>B级</b>	<b>0</b>	<b>174</b>	<b>253</b>	<b>166</b>	<b>85</b>	<b>384</b>	<b>74</b>	<b>562</b>	<b>405</b>
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
<b>C级</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
当月同比		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C累计	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>纯电动乘用车合计</b>	<b>3,463</b>	<b>13,311</b>	<b>22,953</b>	<b>24,363</b>	<b>31,713</b>	<b>31,937</b>	<b>32,649</b>	<b>42,139</b>	<b>45,562</b>
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	1,340
C	0	0	2	0	0	0	0	0	0
<b>插电混动乘用车合计</b>	<b>1,960</b>	<b>3,210</b>	<b>4,615</b>	<b>4,859</b>	<b>6,406</b>	<b>9,476</b>	<b>10,468</b>	<b>10,605</b>	<b>12,655</b>
当月同比	-67%	-15%	-9%	-30%	-29%	4%	14%	-100%	-100%
<b>新能源乘用车总计</b>	<b>5,423</b>	<b>16,521</b>	<b>27,568</b>	<b>29,222</b>	<b>38,119</b>	<b>41,413</b>	<b>43,117</b>	<b>52,744</b>	<b>58,217</b>

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
<b>国产纯电动合计</b>	<b>3233</b>	<b>13311</b>	<b>22953</b>	<b>24363</b>	<b>31713</b>	<b>31937</b>	<b>31908</b>	<b>42139</b>	<b>45562</b>

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

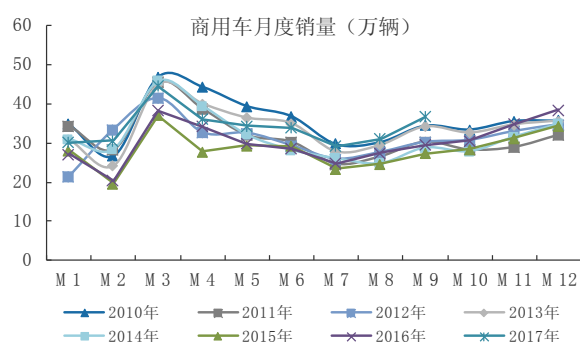
图 26: 新能源车分品牌销量: 插电混动 (辆)

	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	
国产插混合计	1960	3210	4615	4859	6406	9476	10468	10605	12655

数据来源: 乘联会, 东北证券

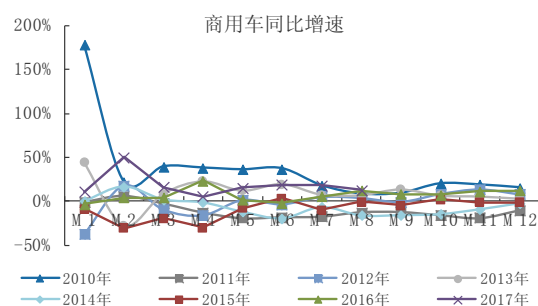
#### 4.4. 商用车产销量数据

图 27: 中国商用车月度销量 (万辆)



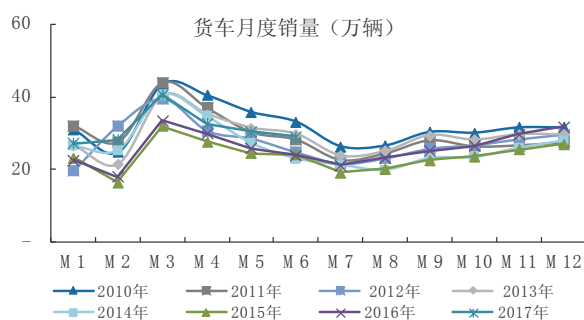
数据来源: 东北证券

图 28: 中国商用车月度销量同比增速 (%)



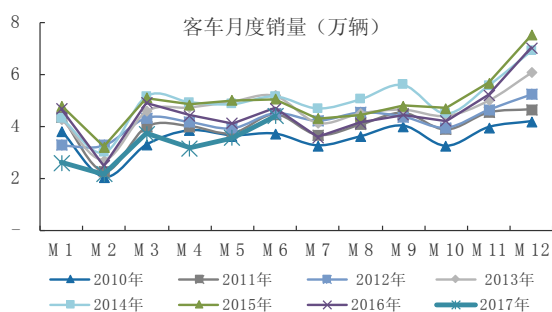
数据来源: 东北证券

图 29: 货车月度销量 (万辆)



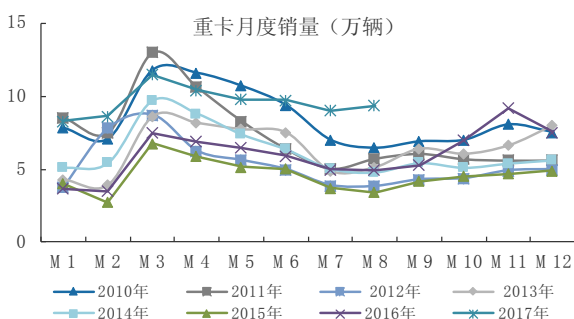
数据来源: 东北证券

图 30: 客车月度销量 (万辆)



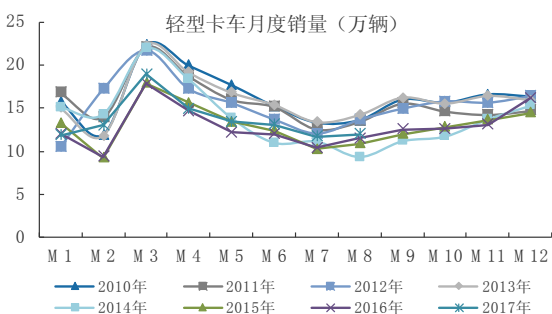
数据来源: 东北证券

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 972.00、230.95、82.52 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 67.06、42.38、28.37 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 22.69、33.15 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	16.20	128.21	1.36	0.80		102.63
000625.SZ 长安汽车	0.56	7.27	1.52	0.90	7.15	684.38
000800.SZ 一汽轿车	1.53	159.90	2.85	0.82	25.18	227.36
000927.SZ 一汽夏利	0.00	-2,029.06	9.11	5.60		92.20
002594.SZ 比亚迪	-0.85	40.92	3.51	1.78	27.82	1,847.50
600104.SH 上汽集团	5.90	11.35	1.81	0.47	10.36	3,735.20
600418.SH 江淮汽车	0.53	23.09	1.56	0.42	17.54	214.51
600609.SH 金杯汽车	4.43	-14.89	-29.17	1.48		74.74
601127.SH 小康股份	-0.04	28.75	4.91	1.02	25.15	203.66
601238.SH 广汽集团	2.50	21.09	18.08	2.85	16.65	1,790.43
601633.SH 长城汽车	0.00	13.91	2.41	1.14	13.06	1,119.00

601777.SH	力帆股份	1.01	433.15	1.66	0.91	26.33	111.05
加权平均估值		2.73	28.37	5.15	1.27	15.64	10,202.66

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	3.19	15.80	1.48	0.59	11.64	184.30
000951.SZ	中国重汽	-1.47	17.09	2.41	0.42	14.70	125.89
600006.SH	东风汽车	-0.43	104.86	2.09	0.80	31.24	137.60
600166.SH	福田汽车	0.65	39.90	1.10	0.42	15.11	208.11
加权平均估值		0.73	42.38	1.67	0.54	17.44	655.90

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	4.85	2,280.99	5.94	1.43		76.72
000957.SZ 中通客车	-9.47	22.63	3.03	1.06	17.21	80.46
600066.SH 宇通客车	1.30	15.27	4.53	1.73	14.05	551.71
600213.SH 亚星客车	-6.16	46.56	19.87	0.88		28.80
600303.SH 曙光股份	-1.47	20.62	2.42	1.89	14.20	77.09
600686.SH 金龙汽车	-4.69	-11.83	2.78	0.61	26.08	99.87
加权平均估值	-0.47	230.95	4.86	1.62	12.56	914.65

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	2.05	15.26	2.16	1.78	13.42	116.13
000338.SZ 潍柴动力	6.14	15.74	1.95	0.52	13.81	635.78
000559.SZ 万向钱潮	-1.16	41.52	7.17	2.99		329.28
000581.SZ 威孚高科	2.99	12.34	1.86	3.26	11.75	253.55
000622.SZ 恒立实业	11.11	55.11	14.49	62.70		28.06
000678.SZ 襄阳轴承	6.80	216.58	3.26	2.66		40.40
000700.SZ 模塑科技	1.56	32.98	1.61	1.49	20.19	51.42
000710.SZ 贝瑞基因	0.45	-2,310.26	5.19	93.16	100.36	228.83
000757.SZ 浩物股份	3.25	109.81	5.79	6.12		34.41
000760.SZ 斯太尔	3.25	31.80	3.66	22.95		77.67
000887.SZ 中鼎股份	-1.06	24.21	3.66	2.51	20.85	254.66
000903.SZ 云内动力	0.25	25.46	1.57	1.42	21.42	71.53
000980.SZ 众泰汽车	-0.73	102.07	1.75	4.15	19.56	277.34
001696.SZ 宗申动力	0.00	30.17	2.33	1.69	27.48	85.30
002048.SZ 宁波华翔	-0.38	17.35	2.49	0.99	15.66	137.97
002085.SZ 万丰奥威	-8.85	40.63	6.97	3.94	32.79	389.70
002101.SZ 广东鸿图	2.68	32.92	2.04	2.36	25.46	85.74

002126.SZ	银轮股份	3.02	26.87	2.63	2.23	24.13	82.11
002213.SZ	特尔佳	0.56	2,849.59	12.35	33.47		44.13
002239.SZ	奥特佳	-1.68	32.32	2.92	2.68	28.34	146.23
002265.SZ	西仪股份	-1.44	314.58	6.11	8.08		58.68
002283.SZ	天润曲轴	4.55	31.31	2.11	3.31	25.29	77.62
002284.SZ	亚太股份	2.10	81.52	3.39	2.43	57.93	89.69
002328.SZ	新朋股份	2.68	41.11	1.60	1.00		37.73
002355.SZ	兴民智通	-0.40	102.59	3.13	4.17	80.75	64.42
002363.SZ	隆基机械	2.34	60.28	2.05	2.38		38.82
002406.SZ	远东传动	2.17	33.64	2.11	3.76	29.89	47.52
002434.SZ	万里扬	-1.76	27.79	2.82	3.38	19.75	165.38
002448.SZ	中原内配	1.42	26.21	2.80	4.68	21.37	63.04
002454.SZ	松芝股份	-1.10	25.85	2.13	1.74	19.64	60.94
002472.SZ	双环传动	-1.10	33.69	2.42	3.52	30.01	73.29
002488.SZ	金固股份	1.97	-52.86	2.09	3.35	63.71	83.51
002510.SZ	天汽模	-5.60	50.36	2.79	3.76	39.08	72.51
002536.SZ	西泵股份	4.18	36.42	2.89	2.34	25.32	54.88
002553.SZ	南方轴承	1.18	50.93	5.83	10.83	44.42	38.94
002590.SZ	万安科技	7.51	59.08	4.60	3.49	47.25	81.68
002592.SZ	八菱科技	-0.34	52.63	3.63	8.86		75.56
002593.SZ	日上集团	1.12	48.70	2.12	2.29	38.37	38.07
002625.SZ	光启技术	0.00	485.99	6.15	112.01		460.87
002662.SZ	京威股份	28.23	25.04	3.24	2.91	30.24	151.95
002664.SZ	信质电机	3.44	49.95	6.74	5.88	43.72	121.41
002703.SZ	浙江世宝	4.45	149.86	6.65	8.38		96.42
002708.SZ	光洋股份	3.19	94.49	2.81	3.08		42.58
002715.SZ	登云股份	-1.20	184.76	6.49	9.61		30.36
002725.SZ	跃岭股份	0.28	83.18	3.20	4.08		29.12
002765.SZ	蓝黛传动	7.24	38.50	4.57	4.21	29.93	51.47
002863.SZ	今飞凯达	4.45	45.03	3.90	1.44	40.96	34.33
002865.SZ	钧达股份	12.27	55.16	3.90	3.11	45.93	31.18
300100.SZ	双林股份	5.97	32.66	4.06	2.85	25.67	109.48
300176.SZ	鸿特精密	15.44	149.73	15.92	6.49		105.40
300258.SZ	精锻科技	-1.10	29.36	4.25	6.54	25.39	65.53
300304.SZ	云意电气	-3.33	68.39	5.12	14.23	56.26	86.18
300375.SZ	鹏翎股份	2.84	21.41	2.65	3.02	19.20	34.26
300432.SZ	富临精工	1.16	37.82	3.51	7.24	25.66	124.54
300473.SZ	德尔股份	-4.59	44.89	3.21	4.50	35.50	49.76
300507.SZ	苏奥传感	4.08	49.16	6.25	8.39		51.16
300547.SZ	川环科技	2.81	38.95	5.46	6.37	36.39	36.75
300580.SZ	贝斯特	0.00	34.75	3.71	7.47	30.63	43.48
300585.SZ	奥联电子	46.41	84.26	11.22	12.53	73.24	47.04
300611.SZ	美力科技	9.50	63.65	5.60	9.37	64.37	36.11
300643.SZ	万通智控	9.70	86.90	9.36	11.15	68.92	37.08

300652.SZ	雷迪克	5.06	39.16	4.68	6.49		28.85
600081.SH	东风科技	-1.03	30.50	3.53	0.77	27.39	42.17
600148.SH	长春一东	-2.32	161.89	10.45	5.50		41.04
600178.SH	东安动力	2.31	65.59	2.18	1.77	44.40	40.85
600480.SH	凌云股份	1.30	28.30	2.29	0.81	25.68	84.19
600523.SH	贵航股份	2.53	28.59	2.62	1.61		56.20
600660.SH	福耀玻璃	2.98	21.42	3.78	3.71	18.97	658.51
600676.SH	交运股份	3.18	24.73	1.49	0.92		80.02
600698.SH	湖南天雁	0.41	1,128.67	14.36	15.56		95.82
600699.SH	均胜电子	4.26	42.60	2.63	1.37	28.60	351.14
600741.SH	华域汽车	0.31	11.42	1.88	0.54	10.81	713.15
600742.SH	一汽富维	3.71	17.61	2.19	0.77	14.84	95.69
600960.SH	渤海活塞	2.13	37.63	1.76	3.33	29.22	77.37
601311.SH	骆驼股份	-2.50	24.12	2.50	1.84	20.00	129.04
601689.SH	拓普集团	1.01	28.75	3.45	4.58	25.92	211.07
601799.SH	星宇股份	0.16	34.09	3.65	3.63	30.04	137.83
603006.SH	联明股份	-0.73	33.88	4.58	4.16	29.11	39.36
603009.SH	北特科技	0.00	69.94	3.35	5.12	62.96	44.07
603023.SH	威帝股份	0.57	52.75	7.44	22.33		38.34
603035.SH	常熟汽饰	8.06	25.47	2.78	4.29	24.01	59.33
603037.SH	凯众股份	1.97	32.34	5.07	8.72	28.68	36.00
603040.SH	新坐标	7.79	57.68	8.07	21.04	44.06	44.95
603085.SH	天成自控	0.88	137.53	6.84	13.42	85.44	64.22
603089.SH	正裕工业	-1.25	40.03	5.03	4.33		34.42
603158.SH	腾龙股份	-0.72	34.61	4.85	5.14	29.79	45.05
603166.SH	福达股份	3.24	45.44	3.21	5.50	51.45	66.07
603178.SH	圣龙股份	5.16	41.84	4.61	2.58	31.89	35.08
603179.SH	新泉股份	3.96	42.62	6.31	2.76	35.80	75.40
603197.SH	保隆科技	-1.02	39.33	5.04	3.35	33.73	62.00
603239.SH	浙江仙通	3.17	32.24	6.62	8.85	25.26	60.86
603286.SH	日盈电子	5.92	76.99	6.24	8.59		25.36
603306.SH	华懋科技	4.41	27.80	3.79	7.88	24.59	74.94
603319.SH	湘油泵	1.08	42.37	5.09	4.71		31.91
603335.SH	迪生力	5.11	73.63	5.99	4.49		34.40
603358.SH	华达科技	4.67	25.60	3.13	2.64	22.58	76.34
603586.SH	金麒麟	2.14	31.26	3.23	4.51		65.95
603701.SH	德宏股份	0.00	39.51	5.06	6.44		28.91
603758.SH	泰安股份	4.82	32.90	3.12	5.90	30.73	74.46
603767.SH	中马传动	-0.43	43.97	3.20	5.23		44.39
603768.SH	常青股份	2.56	39.32	3.14	2.85		49.78
603788.SH	宁波高发	1.25	33.85	3.97	6.48	29.58	67.83
603926.SH	铁流股份	4.76	33.17	3.35	4.70	31.01	37.21
603730.SH	岱美股份	3.19	31.67	6.07	5.41	27.77	161.08
603997.SH	继峰股份	3.70	29.53	5.17	4.72	25.76	81.21



加权平均估值	2.16	82.52	4.06	9.00	20.68	10,870.84
--------	------	-------	------	------	-------	-----------

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	6.83	402.75	14.89	41.79		137.11
000753.SZ 漳州发展	4.89	22.20	2.24	1.55		46.80
000996.SZ 中国中期	0.40	241.94	8.25	51.42		51.34
002607.SZ 亚夏汽车	11.76	57.66	2.32	0.66	48.50	43.64
002682.SZ 龙洲股份	-0.91	58.98	1.88	1.61	27.04	48.85
200025.SZ 特力 B	4.43	90.40	3.34	9.38		30.77
600297.SH 广汇汽车	-1.78	17.29	2.32	0.39	14.51	592.06
600327.SH 大东方	0.71	20.04	1.65	0.54	19.63	48.10
600335.SH 国机汽车	-3.56	20.23	1.90	0.28	16.96	139.32
600653.SH 中华控股	1.50	-249.42	2.99	1.05		65.98
601258.SH 庞大集团	1.40	31.29	1.45	0.27		192.90
601965.SH 中国汽研	1.33	25.91	2.37	4.66	22.21	94.96
603377.SH 东方时尚	2.53	55.88	8.42	11.83	46.28	136.21
603528.SH 多伦科技	1.04	38.67	5.92	11.65	28.40	78.56
加权平均估值	0.06	67.06	4.08	7.41	15.83	20,224.26

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	2.18	9,484.22	347.06	35.16		44.00
000913.SZ 钱江摩托	4.15	24.98	3.34	3.39		82.04
002105.SZ 信隆健康	4.30	75.71	6.09	1.89		31.29
200017.SZ 深中华 B	0.00	3,088.25	113.01	11.45		14.33
200054.SZ 建摩 B	-1.02	70.65	3.83	1.12		10.73
600099.SH 林海股份	2.03	1,358.91	5.65	5.54		26.38
600679.SH 上海凤凰	4.96	119.85	7.23	8.26		94.40
603766.SH 隆鑫通用	-0.62	18.86	2.68	1.82	16.88	170.31
603787.SH 新日股份	9.35	47.45	4.13	1.49		34.82
900916.SH 凤凰 B 股	0.71	33.36	2.01	2.30		26.28
加权平均估值	2.25	972.00	35.32	6.38	5.38	578.29

数据来源: wind, 东北证券

表 7: H 股整合汇总

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	-1.46	27.78	7.48	2.79	22.30	2038.20
0422.HK 越南制造加工出口	-1.06	-20.46	0.41	0.46		3.56

0489.HK	东风集团股份	2.63	6.00	0.80	0.66	5.80	795.23
0693.HK	陈唱国际	2.40	12.81	0.45	0.32		43.48
0720.HK	意达利控股	0.00	25.75	2.04	1.19		7.49
0881.HK	中升控股	1.53	13.03	2.37	0.43	11.19	329.73
0970.HK	耀莱集团	7.25	34.89	1.73	1.08		25.85
1114.HK	BRILLIANCE CHI	-5.29	22.26	3.46	16.80	17.63	906.62
1139.HK	华多利集团	2.98	-13.72	4.03	53.45		1.25
1188.HK	正道集团	0.00	-10.17	2.38	-2752.18		33.46
1211.HK	比亚迪股份	-2.42	43.23	3.53	1.84	42.96	1806.75
1268.HK	美东汽车	-3.32	14.08	3.08	0.39	10.35	27.02
1293.HK	广汇宝信	-2.36	14.91	1.78	0.36	13.00	109.15
1365.HK	润东汽车	-1.16	9.74	0.80	0.14		27.31
1585.HK	雅迪控股	-5.74	17.12	3.21	1.04	14.31	70.61
1728.HK	正通汽车	-4.60	22.70	1.86	0.52	15.41	166.73
1771.HK	新丰泰集团	0.64	8.22	0.48	0.11	4.96	8.00
1828.HK	大昌行集团	-2.05	13.38	0.76	0.14		59.04
1958.HK	北京汽车	6.96	11.07	1.38	0.41	8.80	531.85
2238.HK	广汽集团	-1.73	12.73	2.20	1.73	10.03	1060.81
2333.HK	长城汽车	13.34	11.13	1.92	0.95	11.73	870.12
3669.HK	永达汽车	1.52	15.22	2.75	0.36	11.58	165.74
3836.HK	和谐汽车	-0.61	-58.61	1.13	0.59	6.39	63.84
8126.HK	G.A.控股	12.50	5.51	0.60	0.27		2.89
加权平均估值		0.30	22.69	3.57	3.11	19.90	9154.76

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	1.66	14.59	1.74	1.25	12.80	227.62
0305.HK 五菱汽车	1.54	6.99	0.86	0.06		10.22
0319.HK 勤美达国际 (退市)	0.00	0.00	1.19	0.00		25.42
0360.HK 新焦点	16.95	-23.14	7.84	2.23		27.43
0872.HK 启迪国际	-4.00	-10.32	1.28	3.93		5.64
0909.HK 中大国际	0.00	-56.86	-23.24	4.11		4.09
1057.HK 浙江世宝	1.71	31.75	1.38	1.78		19.85
1148.HK 新晨动力	-4.44	11.13	0.49	0.48		13.95
1196.HK 伟禄集团	1.95	58.18	4.77	14.36		40.58
1241.HK 双桦控股	-1.06	-12.91	0.67	2.80		2.55
1269.HK 首控集团	-3.58	107.45	3.75	7.45		130.19
1316.HK 耐世特	10.70	16.31	4.41	1.36	15.53	349.65

1571.HK	信邦控股	14.94	14.81	2.76	2.88	13.06	48.99
2339.HK	京西国际	2.78	-80.02	1.00	0.21		7.17
2488.HK	元征科技	-0.55	34.94	3.84	3.21	29.15	28.60
3606.HK	福耀玻璃	2.85	20.48	3.61	3.53	18.50	611.64
3663.HK	协众国际 控股	6.71	-187.66	1.40	1.13	-44.71	10.73
6830.HK	华众车载	3.90	9.97	1.67	0.70	8.40	11.94
8135.HK	正美丰业	0.00	-6.33	3.28	3.37		3.55
8273.HK	浙江展望	0.00	-6.99	1.00	1.32		0.92
8328.HK	信义香港	1.89	1885.74	8.35	18.51		7.38
<b>加权平均估值</b>		<b>2.49</b>	<b>33.15</b>	<b>3.53</b>	<b>3.42</b>	<b>15.21</b>	<b>1997.32</b>

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:** 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](mailto: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](mailto: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](mailto:qiuxx@nesc.cn)