

重卡产销年底有望翘尾，继续看好重卡产业链

——汽车行业周报第 2 期

核心观点：

◆ **【Top Call】** 2017 年下半年汽车行业的投资主线，一定是能够通过渗透率提升或国产化加速，从而穿越行业周期，领跑行业增速的细分领域。上周我们重点推荐了 TPMS 和自动变速箱领域，本周我们推荐 LED 车灯产业，建议重点关注行业龙头星宇股份（601799）。未来 2-3 年公司营收增速有加速迹象，主要得益于两个方面：1、从卤素灯，到氙气灯，再到 LED 灯，产品技术变革驱动附加值提升；2、核心大客户一汽大众进入强产品周期；3、客户数量增加，今年进入吉利，沃尔沃，奇瑞捷豹路虎。

◆ **【重卡产业链】** 8 月份我国重卡市场预计销售各类车型 9.1 万辆，同比大增 84%。我们判断重卡行业在 11-12 月存在的翘尾因素将有力支持重卡市场的表现，预计全年重卡销量能够达到 105 万辆，甚至有可能突破 110 万辆，超过 10 年的最高点。并且我们认为明年全行业不会出现 09-10 年那样的断崖式下跌，重卡销量明年可能仍然维持高位，甚至有可能微增，因为重卡行业景气的根本原因在于国家经济的回暖带来的货物运输需求上升，而本轮增速较高的导火索是严格载重的吨位标准，但是由于经济的回暖的有力支撑，明年重卡行业也不会大幅下滑。

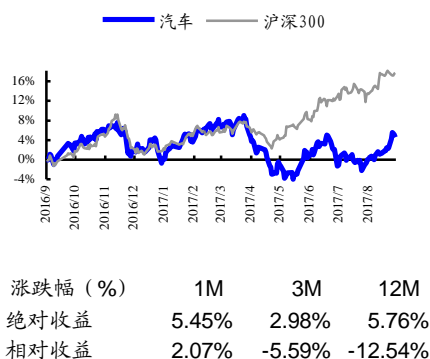
我们继续强烈推荐重卡行业景气的最受益标的**中国重汽**、重卡全产业链布局的**潍柴动力**以及重卡曲轴龙头**天润曲轴**。

◆ **【节能与新能源汽车】** 我们对 2017 年全年 70 万辆新能源车销售目标持中性态度，乘用车目前预计完成 55 万辆。商用车存在比较大的压力，预计 14 万辆。随着乘用车双积分政策正式文件的颁布的临近，叠加中国禁售燃油车计划的推进，继续坚定看好新能源乘用车的发展。新能源商用车目录逐步稳定，补贴退坡压力下，明年有望迎来景气反转。新能源商乘并举，行业发展步入规范化的快车道。

从投资角度来看，今年上半年新能源车上游板块的行业基本面与市场认知存在明显的预期差，所以最近三个月以来，新能源车板块的上涨是基本面驱动型的。从行业比较来看，新能源车是极为稀缺的景气确定性向上的细分行业，理应享有高估值。不过，目前对于新能源车板块，市场普遍以 2020 年-2025 年的极限思维思考问题，且目前估值也脱离低估值区间，意味着基本面的预期差已经消化，进一步上涨的驱动力需要市场风险偏好的继续提升。

◆ **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
三环传动	买入
万里扬	增持

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（000338）：坐拥重卡黄金产业链，外延并购全球布局》

2017-07-12

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

目 录

1. 核心观点	3
2. 汽车板块行情回顾	4
3. 汽车行业动态.....	6
3.1. 乘用车：工信部近期起草智能网联汽车管理规范初稿.....	6
3.2. 新能源汽车：重点新材料首批次应用示范指导目录.....	7
3.3. 商用车：8月大型客车销量前十企业6增4降 宇通居首中通增幅最高.....	8
3.4. 重要公司公告.....	9
4. 汽车产业链数据更新	10
4.1. 上游原材料价格.....	10
4.2. 国内乘用车产销量数据	11
4.3. 新能源汽车产销量数据	13
4.4. 商用车产销量数据	16
5. 汽车行业企业估值表	17

1. 核心观点

- ◆ **【本周 Top Call】**我们认为，2017 年下半年汽车行业的投资主线，一定是能够通过渗透率提升或国产化加速，从而穿越行业周期，领跑行业增速的细分领域。上周我们重点推荐了 TPMS 和自动变速箱领域，本周我们推荐 LED 车灯产业，建议重点关注行业龙头**星宇股份（601799）**。

从当前时点来看，未来 2-3 年公司营收增速有加速迹象，主要得益于两个方面：
1、产品单价继续提升，卤素灯 200-300 元，氙气灯 400-500 元，LED 等 1000+ 元，15-16 年氙气灯项目增多，从目前订单来看，19 年是 LED 灯上量的大年；
2、核心大客户进入强产品周期，公司第一大客户一汽大众，2017H1 收入占比 36%-37%，今年全年超过 40%。
3、客户数量增加，如今年奥迪开始供货，同时今年进入吉利，沃尔沃，奇瑞捷豹路虎。

- ◆ **【重卡产业链】**8 月份我国重卡市场预计销售各类车型 9.1 万辆，同比大增 84%。我们判断重卡行业在 11-12 月存在的翘尾因素将有力支持重卡市场的表现，预计全年重卡销量能够达到 105 万辆，甚至有可能突破 110 万辆，超过 10 年的最高点。并且我们认为明年全行业不会出现 09-10 年那样的断崖式下跌，重卡销量明年可能仍然维持高位，甚至有可能微增，因为重卡行业景气的根本原因在于国家经济的回暖带来的货物运输需求上升，而本轮增速较高的导火索是严格载重的吨位标准，但是由于经济的回暖的有力支撑，明年重卡行业也不会大幅下滑。同时我们还注意到重卡行业的细分领域 LNG 重卡上量很快，以潍柴为例，上半年共销售 LNG 发动机 2 万 2 千台左右，而从 7 月份开始，每月销售大概 9 千台 LNG 发动机。政策对 LNG 重卡有利，目前国内陆续有一些港口禁用柴油重卡，全部要换成 LNG 重卡，目前这一政策有逐步蔓延开来的趋势，所以我们建议关注未来 LNG 重卡的发展。

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**。

- ◆ **【节能与新能源汽车】**近日中汽协发布数据，2017 年 8 月新能源车单月销售 6.8 万辆，同比增长 76.3%，1-8 月新能源汽车累计销售 32 万辆，同比增长 30.2%。其中纯电动汽车累计销售 26 万辆，同增 43.5%，插电混汽车累计销售 5.9 万辆，同降 7.5%。根据乘联会厂家数据，2017 年 8 月新能源乘用车销售 5.3 万辆，同比增涨 72%，环比增长 29%，17 年新能乘用车呈现连续 7 个月环比同增的态势；1-8 月新能乘用车累计销售 25.4 万辆，同比增长 41%。

我们对 2017 年全年 70 万辆新能源车销售目标持中性态度，乘用车目前预计完成 55 万辆。商用车存在比较大的压力，预计 14 万辆。随着乘用车双积分政策正式文件的颁布的临近，叠加中国禁售燃油车计划的推进，继续坚定看好新能源乘用车的发展。新能源商用车目录逐步稳定，补贴退坡压力下，明年有望迎来景气反转。新能源商乘并举，行业发展步入规范化的快车道。

从投资角度来看，今年上半年新能车上游板块的行业基本面与市场认知存在明显的预期差，所以最近三个月以来，新能车板块的上涨是基本面驱动型的。从

行业比较来看，新能源车是极为稀缺的景气确定性向上的细分行业，理应享有高估值。不过，目前对于新能源车板块，市场普遍以 2020 年-2025 年的极限思维思考问题，且目前估值也脱离低估值区间，意味着基本面的预期差已经消化，进一步上涨的驱动力需要市场风险偏好的继续提升。

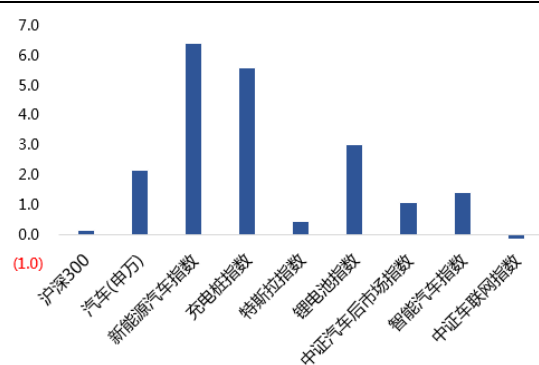
整车方面，建议关注在新能源乘用车领域前瞻布局，技术领先，企业平均油耗偏低的乘用车企业：比亚迪、吉利汽车、广汽集团、北京汽车。建议关注：新能源商用车龙头：宇通客车、中通客车。

2. 汽车板块行情回顾

指数表现：本周沪深 300 指数收于 3831.30 点，上涨 0.14%，汽车(申万)指数收于 5380.52 点，上涨 2.18%，跑赢大盘 2.04%。细分板块里，表现较好的是新能源汽车指数和充电桩指数，新能源汽车指数收于 3204.67 点，上涨 6.42%，充电桩指数收于 3812.18 点，上涨 5.58%。表现较差的是特斯拉指数和中证车联网指数，特斯拉指数收于 3068.18 点，上涨 0.44%，中证车联网指数收于 1703.91 点，下跌 0.15%。

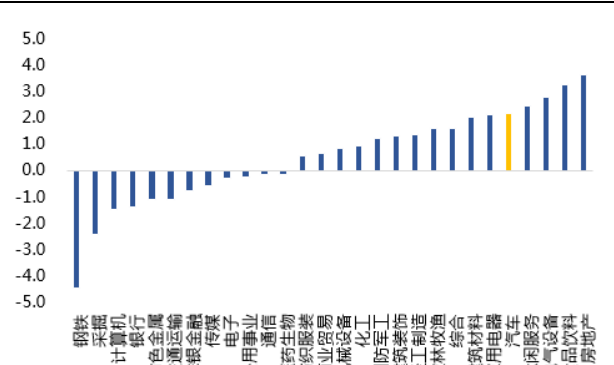
在申万一级 28 个行业中，汽车板块上涨 2.18%，在全行业周涨跌幅中排名第 5。

图 1：指数周涨跌幅表现（单位：%）



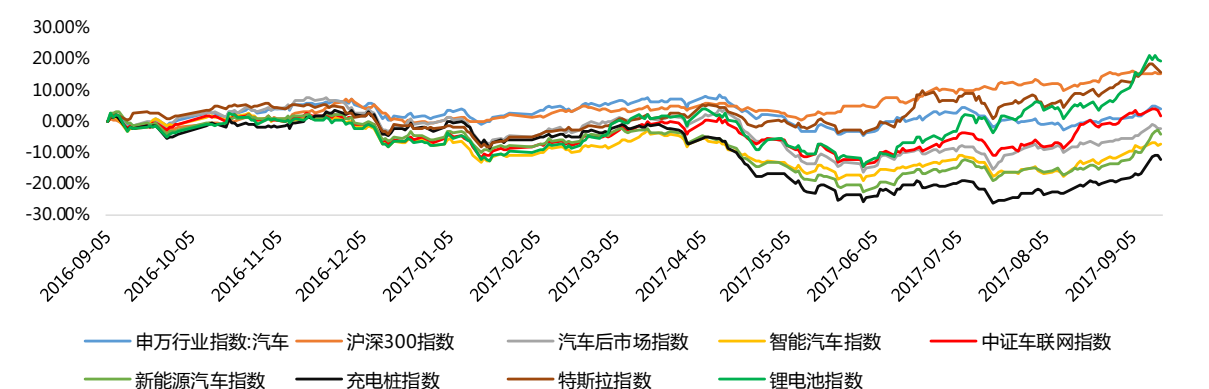
数据来源：wind，东北证券

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（2016/9/5-2017/9/15）

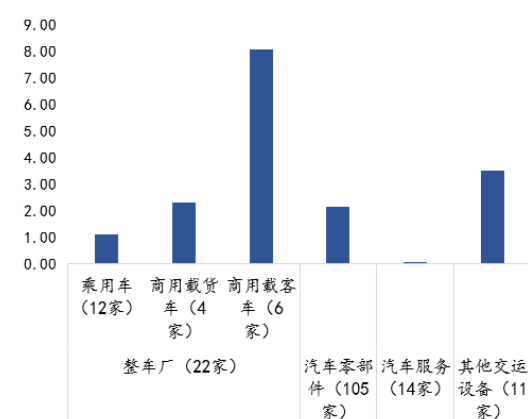


数据来源：wind，东北证券选取本周五前 252 个交易日的数据测算

板块行情：A 股细分板块里，乘用车（12 家）板块上涨 1.12%，商用载货车（4 家）板块上涨 2.33%，商用载客车（6 家）板块上涨 8.09%，汽车零部件（105 家）板块上涨 2.15%，汽车服务（14 家）板块上涨 0.06%，其他交运设备（11 家）板块上涨 3.52%。

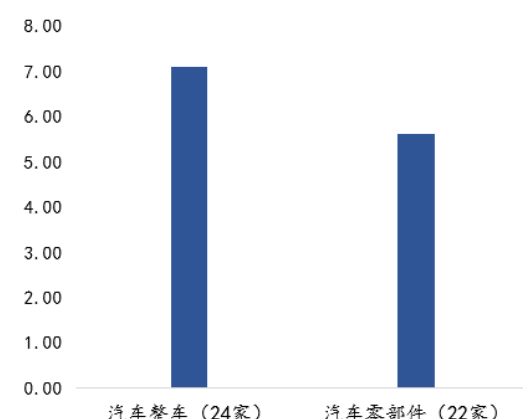
H 股方面，汽车整车（24 家）板块上涨 7.09%，汽车零部件（22 家）板块上涨 5.62%。

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（%）

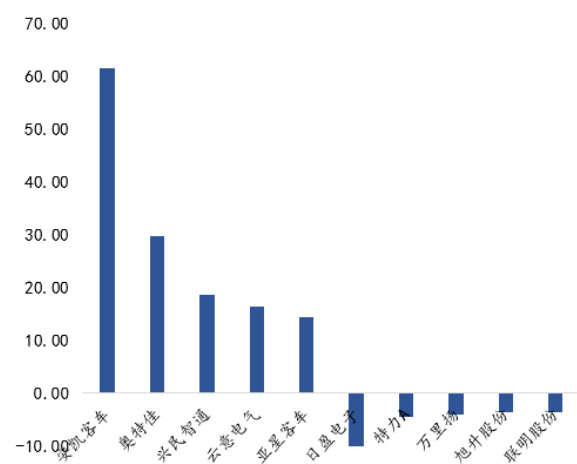


数据来源：wind，东北证券

个股表现：本周，A 股汽车板块中，上涨的有 84 家，下跌的有 69 家，停牌的有 7 家，领涨个股有：安凯客车 (61.43%)，奥特佳 (29.68%)，兴民智通 (18.63%)，云意电气 (16.39%)，亚星客车 (14.36%)；领跌个股有：日盈电子 (-10.81%)，特力 A (-4.70%)，万里扬 (-4.12%)，旭升股份 (-3.77%)，联明股份 (-3.67%)。

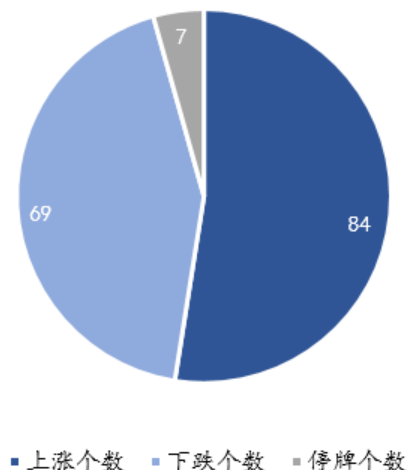
H 股中，上涨的有 32 家，下跌的有 10 家，停牌的有 4 家，领涨个股有：新焦点 (94.94%)，意达利控股 (45.56%)，G. A. 控股 (21.57%)，比亚迪股份 (19.47%)，美东汽车 (18.63%)；领跌个股有：华多利集团 (-20.00%)，信邦控股 (-6.97%)，耀莱集团 (-5.45%)，启迪国际 (-5.41%)，协众国际控股 (-2.13%)。

图 6: A 股汽车板块领涨领跌个股 (前五)



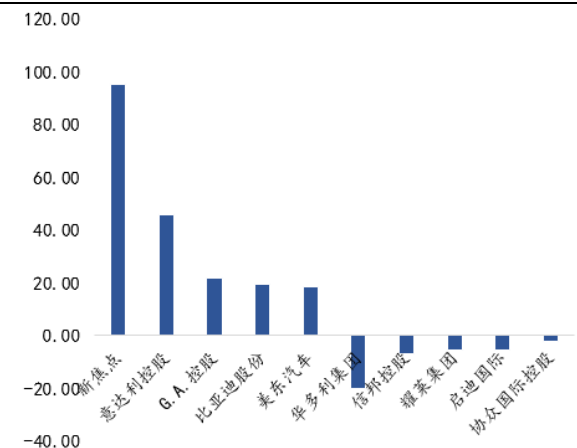
数据来源: wind, 东北证券

图 7: A 股汽车板块涨跌情况



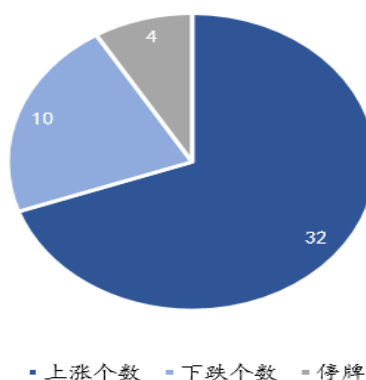
数据来源: wind, 东北证券

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: 工信部近期起草智能网联汽车管理规范初稿

十五部委将推车用乙醇汽油 2020 年汽车"喝酒精"

来源: 央广网

近日, 国家发展改革委、国家能源局、财政部等十五部门联合印发了《关于扩大生物燃料乙醇生产和推广使用车用乙醇汽油的实施方案》。根据方案, 到 2020 年, 全国范围内将基本实现车用乙醇汽油全覆盖。到 2025 年, 力争纤维素乙醇实现规模化生产, 先进生物液体燃料技术、装备和产业整体达到国际领先水平, 形成更加完善的市场化运行机制。将燃料乙醇以一定比例添加到汽油中, 形成车用乙醇汽油。这种汽油可有效减少汽车尾气中的碳排放、细颗粒物排放以及其他有害物质的污染, 根据十五部委的联合《实施方案》, 我国将全面推广 E10 乙醇汽油, 也就是在

汽油调合组分油中加入 10% 的变性燃料乙醇调合而成的环保汽油。

豪华车市 ABB 斗得火热，二线品牌火药味够呛

来源：盖世汽车

2017 年 1-7 月，整体豪华市场累计销量同比增速为 22.9%，自 5 月开始，同比增速连续两个月下降。一线品牌中，奔驰、宝马累计销量保持高速增长，同比增速在 20% 以上，而奥迪累计销量同比出现下滑。二线品牌中，除路虎增速较慢，其他品牌增速都在两位数，其中捷豹国产 XFL 去年 8 月底上市，影响今年 1-7 月累计销量同比增速较大。

博世驾驶辅助业务 2019 年销售额或达 20 亿欧元

来源：盖世汽车

博世集团于 9 月 12 日表示，其驾驶辅助系统的年度销售额最早在 2019 年将达 20 亿欧元（约合 156.3 亿元人民币），预计增幅将超过 25% 的市场整体增幅。

此外，根据博世集团的预估，今年其汽车业务将同比上涨 7% 至 470 亿欧元（约合 3,673 亿元人民币）。驾驶辅助系统提供包括自动制动、车道保持、危险提醒等功能，是全自动驾驶技术的先驱。

2017 年 8 月国内 SUV 市场销量分析：冠军宝座争夺激烈

来源：盖世汽车

根据盖世汽车研究院整理的数据，2017 年 8 月，乘用车市场同比上浮 5.3 个百分点，SUV 市场销量实现同比 17.8 个百分点增长至 778735 辆，同时，在乘用车市场总量中销量占比 42.1%，同比攀升 4.5 个百分点。哈弗 H6 第一位置险被撼动，跌幅有所收窄，8 月实现销量 39147 辆，同比下跌 3.6%，成为乘用车市场 8 月销量冠军。宝骏 510 大有超过 SUV 常青树 H6 的趋势，8 月销量环比上涨超过五千台，共售新车 38013 辆，与第一差距缩减至千台。

工信部近期起草智能网联汽车管理规范初稿

来源：车云网

据工信部网站消息，为支持和规范智能网联汽车公共道路适应性验证，推动汽车智能化、网联化技术发展和产业应用，装备工业司前期组织起草了《智能网联汽车公共道路适应性验证管理规范（试行）》初稿，综合考虑我国道路交通管理、产业发展需要及国际经验做法，对智能网联汽车公共道路适应性验证申请及审核流程、验证过程管理、验证期间事故责任认定及处理等作了规定。

3.2. 新能源汽车：重点新材料首批次应用示范指导目录

本田与东软合作开发纯电动汽车

来源：车云网

在近期举办的“2017 中国汽车产业发展国际论坛”上，本田技研工业株式会社执行

董事、中国本部长水野泰秀表示，本田将联合东软集团共同研发电动车核心技术，并于 2018 年推出首款中国专属纯电动汽车。针对日新月异的中国市场，本田将与中国领先的 IT 解决方案与服务供应商——东软集团合作，共同开发电动车的电池管理技术、车辆数据云管理和智能车载互联等核心技术。本田计划在 2018 年面向中国市场推出由广汽本田、东风本田和本田技研共同开发的纯电动汽车，并将以合资公司的品牌进行销售。

8 月安徽/苏州/合肥/西安/杭州/重庆六省市出台新能源车宏观政策

来源：第一电动

8 月，安徽、苏州、合肥、西安、杭州、重庆六省市出台新能源汽车产业综合政策。2017 年 1-8 月共有 30 省市出台新能源汽车宏观综合政策。除了宏观政策，2017 年 1-8 月全国共有北京、深圳、广州、重庆、成都、贵阳、贵州、柳州、广元、广安、江西、宿迁、厦门、山西、甘肃、上海、杭州、温州、天津、西安、福州、江苏、南京、南通、镇江 25 省市出台新能源汽车补贴政策。2017 年 1-8 月共有 34 个省市出台新能源汽车充电政策。

重点新材料首批次应用示范指导目录

来源：工信部

工信部发布《重点新材料首批次应用示范指导目录（2017 年版）》的通告，其中涉及新能源或新能源汽车领域的新材料有 12 个，包括高性能锂电池隔膜、高性能钕铁硼永磁体、镍钴锰酸锂三元材料、燃料电池膜电极、高纯晶体六氟磷酸锂材料等。

特斯拉免费升级车辆续航，帮助车主逃离艾尔玛飓风

来源：第一电动车

当地时间 9 月 10 日早上，超级飓风 Irma（艾尔玛）登陆美国佛罗里达州西部沿海地区，并于当地时间下午 3:35 二次登陆，登陆地点为佛罗里达州的马克岛（Marco Island）。现在，为了减少车主在逃离过程中面临的风险，保护人身安全，特斯拉为佛罗里达的车主推送了针对 Model S/X 60D 的紧急更新，解除了车辆电池组的限制，升级后电池容量从 60kWh 提升到了 75kWh。据测试，电池容量提升后特斯拉电动车的续航里程可增加 30 英里，虽然增加的里程不算太多，在紧急状况下可能就会成为“救命稻草”。

宝马、大众及中国将领衔全球电动车市场 FCA 和丰田落后

来源：盖世汽车

据福布斯网报道，BMI Research 公司研究发现，以宝马、大众为代表的全球车企均计划在 2020 年之后要加大电动汽车的生产，但 FCA 和丰田却稍显落后。雷诺日产联盟和特斯拉在电气化转型过程中处于领先地位，但 BMI 并没有考虑到中国市场的因素，而中国在电动汽车生产的“竞赛”当中也将处于领先地位。

3.3. 商用车：8 月大型客车销量前十企业 6 增 4 降 宇通居首中通增幅最高

8月大型客车销量前十企业6增4降 宇通居首中通增幅最高

来源：盖世汽车

根据中汽协最新产销快讯,2017年8月,国内大型客车(含非完整车辆)市场销售7231辆,同比增长12.09%。其中,销量排名前十的企业共计销售6977辆,占据8月整个大型客车销量份额的96.49%。8月份,销量前十企业6增4降,具体排名如下:

银隆与联合卡车确有合作 要造纯电动卡车

来源：第一商用车网

近日网曝一组联合卡车在某试验场试验的组图。从曝光的图片来看,该车是一辆4×2港口牵引车,采用联合卡车U系驾驶室。而车辆前脸赫然写着“银隆新能源”和“yinlong”字样。第一商用车网从联合卡车方面得到可靠消息称,双方确有这方面的意向,并且确实在进行一些合作。而这款港口牵引车就是双方合作的有力见证,该车搭载的正是银隆的钛酸锂电池,除了这款曝光车型外,预计后续还将有多款纯电动车型。

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】	601777	力帆股份	9月11日	8月生产汽车6644辆,8月销售汽车6908辆。本年累计销售汽车72739辆,其中传统乘用车70497辆,累计同比上升0.08%;新能源乘用车2242辆,累计同比下降46.88%。
	601238	一汽夏利	9月11日	公司8月生产汽车1682辆,本年累计生产汽车18024辆,累计同比下降27.79%。8月销售汽车2475辆,本年累计销售汽车16002辆,累计同比增加31.50%。
【业绩快报】	000678	襄阳轴承	9月13日	更新后的半年报显示,公司上半年实现营业收入7.96亿元,同比上升18.21%;实现归属于上市公司股东净利润466.43万元,同比上升299.61%。
	000700	模塑科技	9月13日	更新后的半年报显示,公司上半年实现营业收入17.05亿元,同比上升18.47%;实现归属于上市公司股东净利润0.83亿元,同比下降26.62%。
【交易异常】	000868	安凯客车	9月13日	公司股票于2017年9月11日、9月12日、9月13日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定,属于股票交易异常波动的情况。
【并购重组】	000903	云内动力	9月12日	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买贾跃峰、张杰明、周盛及华科泰瑞持有的铭特科技100%股权。本次交易铭特科技100%股权的评估值为86,000万元。上市公司与铭特科技股东协商确定铭特科技100%股权交易价格为83,500万元,其中现金对价为33,400万元。
【质押股份】	002863	今飞凯达	9月12日	公司控股股东今飞控股本次质押1602万股,占其总持股的18.92%,占总股本的7.23%。本次质押完成后,今飞控股累计质押所持本公司股份2431股,占其总持股的28.71%,占公司总股本的10.98%。

	300432	富临精工	9月13日	公司控股股东富临集团将其持有的公司部分有限售条件股份进行了质押式回购交易，质押股数为1000万股。
	601777	力帆股份	9月14日	公司控股股东力帆控股将所持有的公司股份 40849674 股于 2017年9月13日质押予申万宏源证券有限公司，期限不超过十二个月，该次质押股份占力帆股份总股本的3.25%。
【停牌】	002625	光启技术	9月11日	因筹划购买资产的重大事项，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（证券简称：光启技术，证券代码：002625）自 2017 年 4 月 12 日下午开市起临时停牌。
【股权激励】	002448	中原内配	9月12日	公司会议审议通过《关于向公司2017年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》，规定和公司2017年第三次临时股东大会授权，董事会确定公司限制性股票的授予日为2017年9月12日，向279名激励对象授予1,886万股限制性股票。
	002488	金固股份	9月14日	公司拟向激励对象授予不超过2500万份股票期权，约占本激励计划公告时公司股本总额67182.28万股的3.72%；公司拟向激励对象授予不超过1000万股公司限制性股票，约占本激励计划公告时公司股本总额67182.28 万股的1.49%。
	300304	云意电气	9月14日	公司于2017年9月14日以每股4.33元的授予价格向激励对象共计 183人授予限制性股票1,034万股。

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

本周全国现货铜价收于 52537 元/吨，上涨 0.7%；全国现货铝价收于 15885 元/吨，下跌 0.57%；橡胶价格指数收于 51.68 点，上涨 7.24%；塑料价格指数收于 1053.1 点，下跌 0.83%。钢材方面，螺纹钢:HRB400 Φ16-25mm 收于 4180.20 元/吨，上涨 1.59%。

图 10: 现货结算价: 铜(元/吨)



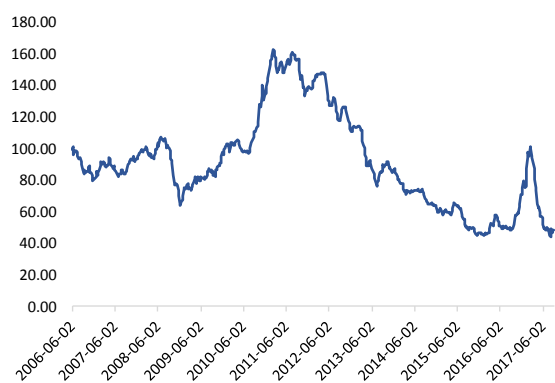
数据来源：Wind，东北证券

图 11: 现货结算价: 铝 (元/吨)



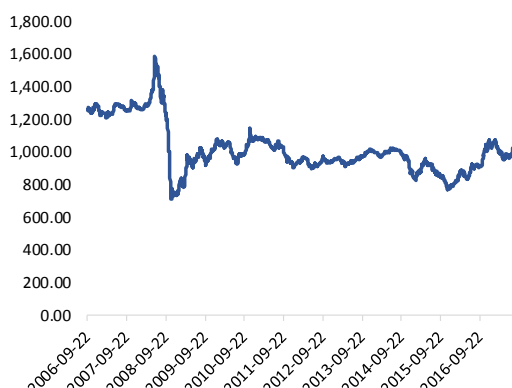
数据来源：Wind，东北证券

图 12: 中国大宗商品价格指数: 橡胶



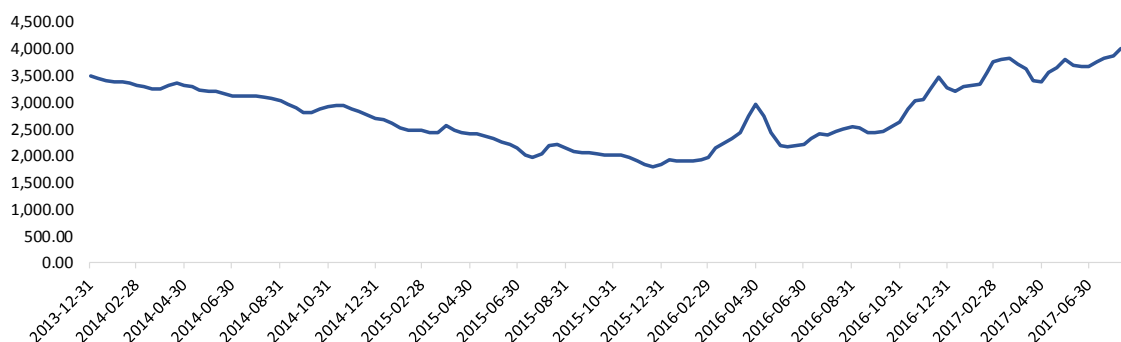
数据来源: Wind, 东北证券

图 13: 中国塑料价格指数: 塑料



数据来源: Wind, 东北证券

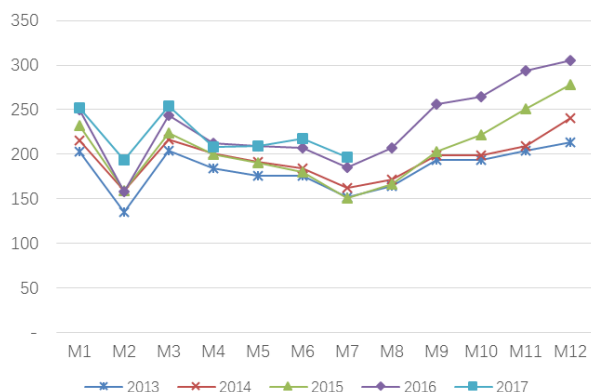
图 14: 钢材全国均价 (元/吨)



数据来源: wind, 东北证券

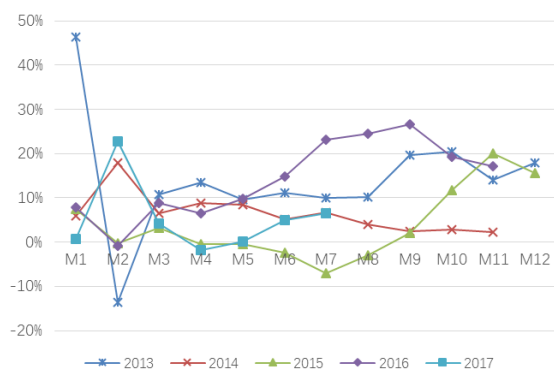
4.2. 国内乘用车产销量数据

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

数据来源: 中汽协, 东北证券

图 18: 分企业 MPV 月度销量 (辆)

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

数据来源: 中汽协, 东北证券

图 19：分企业 SUV 月度销量（辆）

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

数据来源：中汽协，东北证券

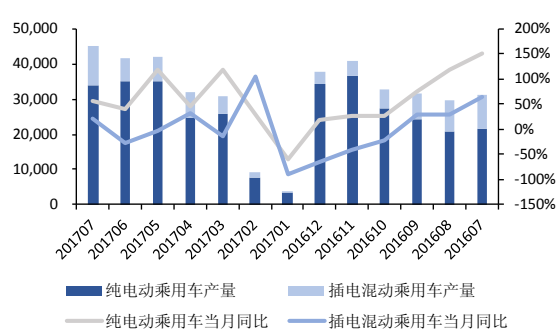
4.3. 新能源汽车产销量数据

图 20：新能源汽车销量及同比增速（辆）



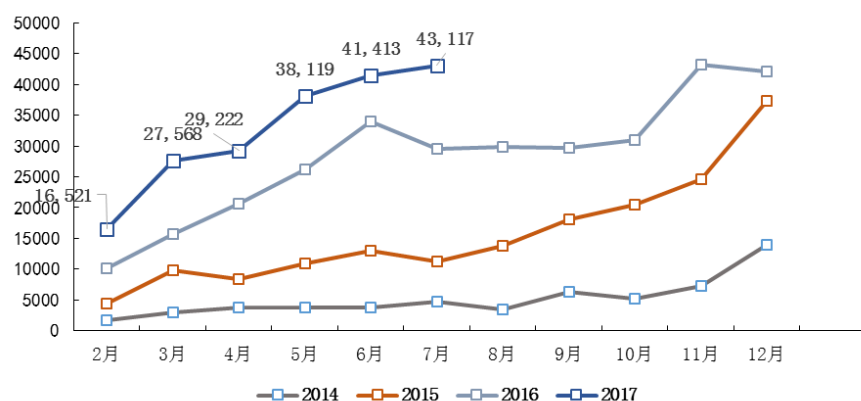
数据来源：东北证券，乘联会

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
纯电动乘用车合计	CAR	3,416	12,710	20,942	22,092	28,306	28,425	27,514
	MPV	0	1	0	0	55	189	1,563
	SUV	47	600	2,011	2,271	3,352	3,323	3,572
	A00级	2,217	10,818	10,537	13,520	15,917	18,687	18,394
	当月同比	-32%	453%	364%	240%	104%	50%	102%
	A00累计	2,217	13,035	23,572	37,092	53,009	75,982	94,376
	A0级	90	1,053	2,979	3,072	4,660	4,955	4,248
	当月同比	-97%	-62%	-30%	-18%	36%	45%	9%
	A0累计	90	1,143	4,122	7,194	11,854	16,809	21,057
	A级	1,156	1,266	9,184	7,605	11,051	7,911	9,933
	当月同比	0%	-18%	139%	30%	90%	-11%	37%
	A累计	1,156	2,422	11,606	19,211	30,262	33,887	43,820
	B级	0	174	253	166	85	384	74
	当月同比	-100%	123%	25%	-11%	-56%	228%	-22%
	B累计	0	174	427	593	678	1,062	1,136
	C级		0	0	0		0	0
	当月同比							0%
	C累计	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
当月同比		-55%	110%	117%	77%	84%	28%	61%
插电混动	A	1,295	1,905	2,986	3,206	4,432	7,121	8,411
	B	665	1,305	1,627	1,586	1,854	2,335	2,057
	C	0	0	2	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
当月同比		-67%	-15%	-9%	-30%	-29%	4%	14%
新能源乘用车总计		5,423	16,521	27,568	29,222	38,119	41,413	43,117

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
众泰E200	186	1142	838	1129	1086	1568	1281
北汽EU	812	101	2068	367	1010	1333	1123
北汽EV	38	328	427	475	845	731	589
北汽EX	47	600	1050	580	780	520	150
北汽EC	724	2800	3605	4352	3895	2563	4068
比亚迪e5		410	1567	2512	3131	3206	2946
比亚迪e6	119		1067	821	652		189
云100(Z100 EV)		1525			301	1861	1079
晨风							
奇瑞eQ电动车	182	219	719	2084	2630	3466	3264
腾势		73	250	166	83	384	58
江铃E100	701	1080	1178	1222	802	1153	
江铃E200	424	722	548	603	601	759	1441
逸动					52	73	32
芝麻E30		145			1763	314	349
比亚迪秦EV		368	1678	639	839	593	145
比亚迪宋EV					53	189	1547
吉利知豆D2		2206	3593	3709	4471	4714	3796
帝豪ev		99	1804	2586	3015	478	1715
奔奔	202	213	993	609	2269	1778	1645
江淮iEV					2756	3001	2470
华泰EV160						321	523
荣威RX5						43	1264
圣达菲						29	80
俊风ER30						1000	807
爱尚					279	382	516
康迪K17					4	315	
川汽车E70					26	208	49
江铃E160		100		285	299	190	524
国产纯电动合计	3233	13311	22953	24363	31713	31937	31650

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
卡罗拉	4112	4695	5397	4089	4565	6553	5323
雷凌	2784	1639	3220	2844	3107	3930	4089
雅阁	799	620	1022	1000	1259	1043	1288
索纳塔	208	14	5	23	61	61	716
凯美瑞	801	363	484	509	521	290	305
思铂睿		510	515	100	230	215	212
君越	145	176	248	117	140	216	192
楼兰	440	4	118	124	235	235	190
蒙迪欧	87	41	195	51	15	25	19
帝豪EC7	70	110	160	60			
迈锐宝	4		7	2	27	37	
混合动力合计	9789	8208	11605	8977	10485	12930	12948

数据来源：乘联会，东北证券

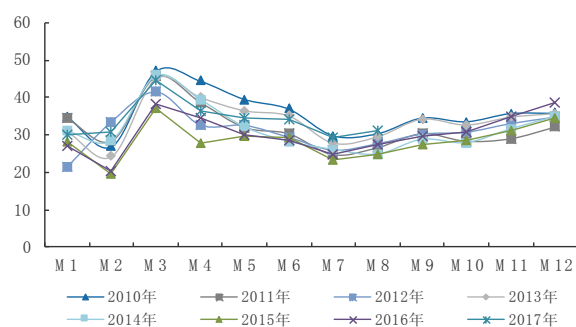
图 26: 新能源车分品牌销量: 插电混动(辆)

	2017/1	2017/2	2017/3	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7
秦	208	175	248	309	352	362	334
唐	278.00	1,019.00	1,509.00	1,534.00	1,589.00	1573	977
荣威eRX5	131	608	2478	2568	1879	1541	1606
宋				218	2068	4552	5069
VELITE				67	119	170	382
沃尔沃S60L			61	50	42	199	303
国产插混合计	1960	3210	4615	4859	6406	9476	10505

数据来源: 乘联会, 东北证券

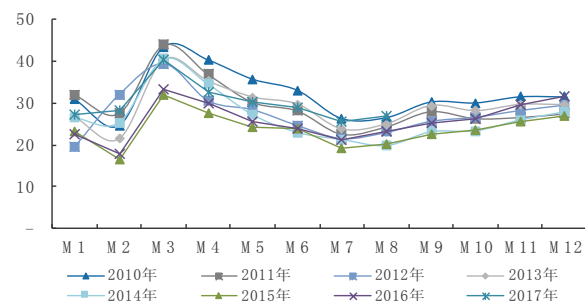
4.4. 商用车产销量数据

图 27: 中国商用车月度销量(万辆)



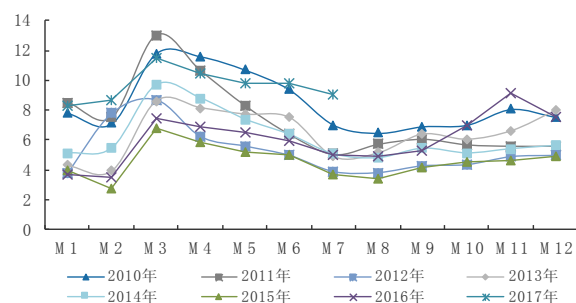
数据来源: 东北证券

图 29: 货车月度销量(万辆)



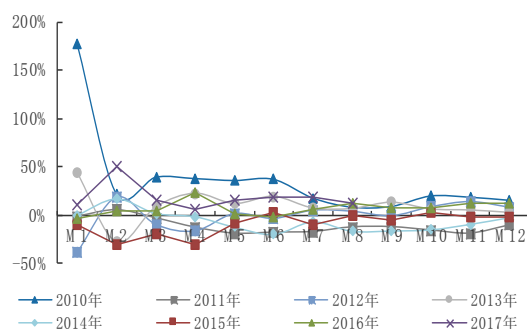
数据来源: 东北证券

图 31: 重卡月度销量(万辆)



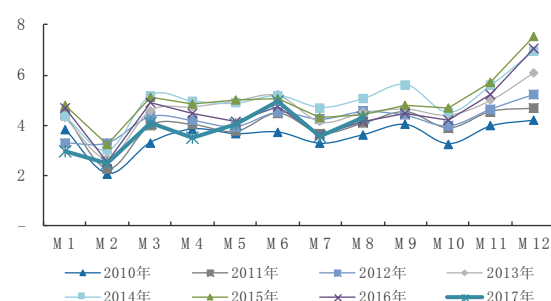
数据来源: 东北证券

图 28: 中国商用车月度销量同比增速(%)



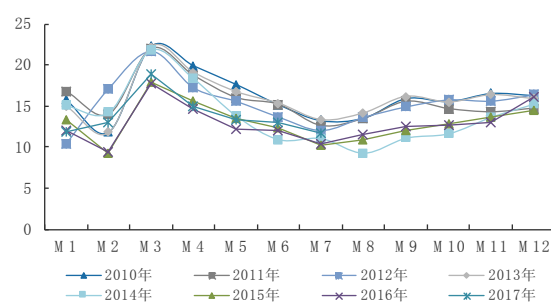
数据来源: 东北证券

图 30: 客车月度销量(万辆)



数据来源: 东北证券

图 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）、汽车零部件（105 家），分别对应 979.00、153.35、83.78 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 66.61、38.76、24.21 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 17.80、32.43 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
000572.SZ	海马汽车	5.70	106.64	1.13	0.67		85.36
000625.SZ	长安汽车	1.03	7.02	1.47	0.87	6.91	660.84
000800.SZ	一汽轿车	-2.54	127.39	2.27	0.66	20.06	181.14
000927.SZ	一汽夏利	0.00	-2,029.06	9.11	5.60		92.20
002594.SZ	比亚迪	7.19	32.26	2.77	1.41	27.06	1,456.83
600104.SH	上汽集团	-0.55	10.32	1.65	0.42	9.42	3,395.21
600418.SH	江淮汽车	9.38	21.62	1.46	0.39	16.03	200.88
600609.SH	金杯汽车	2.65	-13.48	-26.40	1.34		67.64
601127.SH	小康股份	-1.29	26.99	4.81	0.96	24.39	191.17
601238.SH	广汽集团	-0.90	19.74	3.42	2.67	15.67	1,675.89
601633.SH	长城汽车	0.32	14.23	2.46	1.17	12.26	1,144.56
601777.SH	力帆股份	3.56	407.10	1.56	0.85	24.75	104.37
加权平均估值			1.12	24.21	2.31	1.14	14.33

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
000550.SZ	江铃汽车	1.60	15.04	1.41	0.56	9.26	175.41
000951.SZ	中国重汽	1.14	16.22	2.29	0.40	14.74	119.45
600006.SH	东风汽车	4.35	95.11	1.90	0.72	28.34	124.80
600166.SH	福田汽车	2.42	37.85	1.04	0.39	14.01	197.44
加权平均估值			2.33	38.76	1.56	0.51	15.70

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
000868.SZ	安凯客车	61.43	1,722.64	4.48	1.08		57.94
000957.SZ	中通客车	8.26	20.98	2.81	0.98	13.46	74.59
600066.SH	宇通客车	4.31	13.50	4.01	1.53	12.29	487.73
600213.SH	亚星客车	14.36	45.31	19.34	0.86		28.03
600303.SH	曙光股份	-0.64	19.63	2.31	1.80	13.51	73.37
600686.SH	金龙汽车	-0.81	-10.62	2.49	0.54	28.60	89.68
加权平均估值			8.09	153.35	4.34	1.44	11.07

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
000030.SZ	富奥股份	-1.42	15.31	2.17	1.79	13.38	116.52
000338.SZ	潍柴动力	3.12	15.07	1.86	0.49	13.61	608.59
000559.SZ	万向钱潮	7.58	39.40	6.80	2.84		312.48
000581.SZ	威孚高科	-3.47	12.02	1.81	3.17	11.45	246.99
000622.SZ	恒立实业	-0.33	51.02	13.42	58.04		25.98
000678.SZ	襄阳轴承	-3.18	209.93	3.16	2.58		39.16
000700.SZ	模塑科技	1.67	33.58	1.64	1.51	20.56	52.36
000710.SZ	贝瑞基因	11.39	-2,562.65	5.76	103.34	111.32	253.83
000757.SZ	浩物股份	-1.94	102.03	5.38	5.69		31.97
000760.SZ	斯太尔	1.75	31.90	3.67	23.02		77.90
000887.SZ	中鼎股份	4.38	24.59	3.72	2.55	21.18	258.74
000903.SZ	云内动力	-0.73	25.40	1.57	1.42	21.23	71.36
000980.SZ	众泰汽车	4.41	88.80	1.52	3.61	17.02	241.27
001696.SZ	宗申动力	0.00	30.17	2.33	1.69	27.48	85.30
002048.SZ	宁波华翔	5.88	16.32	2.34	0.93	14.73	129.76
002085.SZ	万丰奥威	-1.48	42.43	7.28	4.12	33.99	406.98
002101.SZ	广东鸿图	-0.66	32.96	2.05	2.36	25.50	85.84
002126.SZ	银轮股份	1.55	27.50	2.69	2.28	24.69	84.03
002213.SZ	特尔佳	0.19	2,860.24	12.40	33.59		44.29
002239.SZ	奥特佳	29.68	35.99	3.25	2.98	31.53	162.83
002265.SZ	西仪股份	1.13	321.92	6.25	8.27		60.05
002283.SZ	天润曲轴	-1.47	30.31	2.04	3.20	24.49	75.14
002284.SZ	亚太股份	6.61	78.91	3.28	2.36	55.94	86.81
002328.SZ	新朋股份	1.95	40.76	1.59	0.99		37.42
002355.SZ	兴民智通	18.63	103.16	3.15	4.20	81.20	64.78
002363.SZ	隆基机械	4.77	59.26	2.02	2.34		38.16
002406.SZ	远东传动	0.00	33.21	2.09	3.71	29.50	46.90
002434.SZ	万里扬	-4.12	30.10	3.05	3.66	21.40	179.15
002448.SZ	中原内配	6.29	27.26	2.91	4.87	23.44	65.57
002454.SZ	松芝股份	0.62	26.21	2.16	1.77	19.91	61.78
002472.SZ	双环传动	1.73	33.01	2.37	3.45	29.57	71.80
002488.SZ	金固股份	-1.64	-53.45	2.11	3.38	64.43	84.45
002510.SZ	天汽模	0.00	47.93	2.66	3.58	37.20	69.01
002536.SZ	西泵股份	1.49	36.27	2.87	2.33	25.21	54.64
002553.SZ	南方轴承	-0.18	50.84	5.82	10.81	44.34	38.87
002590.SZ	万安科技	6.35	56.93	4.43	3.36	45.53	78.71
002592.SZ	八菱科技	1.98	52.77	3.64	8.88		75.76
002593.SZ	日上集团	0.37	48.25	2.10	2.27	38.02	37.72
002625.SZ	光启技术	0.00	485.99	6.15	112.01		460.87
002662.SZ	京威股份	7.53	18.71	2.42	2.17	22.60	113.55
002664.SZ	信质电机	3.00	46.93	6.33	5.53	41.22	114.05

002703.SZ	浙江世宝	0.65	152.56	6.77	8.53		98.15
002708.SZ	光洋股份	2.04	93.76	2.79	3.06		42.25
002715.SZ	登云股份	-1.47	183.41	6.44	9.54		30.14
002725.SZ	跃岭股份	-0.62	80.03	3.07	3.92		28.02
002765.SZ	蓝黛传动	-2.20	32.79	3.89	3.58	25.49	43.83
002863.SZ	今飞凯达	0.26	44.36	3.84	1.42	40.35	33.82
002865.SZ	钧达股份	2.65	50.26	3.56	2.83	41.84	28.40
300100.SZ	双林股份	0.00	30.82	3.83	2.69	22.67	103.31
300176.SZ	鸿特精密	-2.19	129.83	13.80	5.63		91.39
300258.SZ	精锻科技	-1.36	28.91	4.19	6.44	24.91	64.52
300304.SZ	云意电气	16.39	71.89	5.53	14.96	59.14	90.59
300375.SZ	鹏翎股份	-2.27	21.98	2.72	3.10	19.71	35.17
300432.SZ	富临精工	1.08	39.18	3.64	7.50	26.59	129.03
300473.SZ	德尔股份	1.79	43.72	3.12	4.38	34.56	48.46
300507.SZ	苏奥传感	-0.77	50.59	6.43	8.63		52.65
300547.SZ	川环科技	-1.37	38.18	5.74	6.24	35.80	36.02
300580.SZ	贝斯特	1.21	34.75	3.71	7.47	30.63	43.48
300585.SZ	奥联电子	-3.17	52.56	7.00	7.81	45.69	29.34
300611.SZ	美力科技	-2.49	60.50	5.32	8.91	61.18	34.32
300643.SZ	万通智控	6.93	81.74	8.80	10.49	64.83	34.88
300652.SZ	雷迪克	1.73	36.63	4.38	6.07		26.98
600081.SH	东风科技	1.32	29.66	3.43	0.75	25.26	41.01
600148.SH	长春一东	3.04	181.54	11.72	6.17		46.02
600178.SH	东安动力	0.93	64.33	2.14	1.73	40.27	40.06
600480.SH	凌云股份	-0.90	30.03	2.43	0.85	27.25	89.33
600523.SH	贵航股份	-0.50	29.11	2.67	1.64		57.21
600660.SH	福耀玻璃	3.26	19.62	3.46	3.40	17.37	603.07
600676.SH	交运股份	1.05	24.38	1.46	0.91		78.89
600698.SH	湖南天雁	0.79	1,173.31	14.93	16.18		99.61
600699.SH	均胜电子	8.76	40.16	2.48	1.29	27.00	331.02
600741.SH	华域汽车	-2.54	10.25	1.69	0.49	9.70	640.32
600742.SH	一汽富维	-1.00	17.04	2.11	0.74	14.54	92.56
600960.SH	渤海活塞	4.63	36.57	1.71	3.24	28.39	75.19
601311.SH	骆驼股份	2.45	25.21	2.61	1.92	20.21	134.89
601689.SH	拓普集团	1.98	29.58	3.55	4.71	26.67	217.18
601799.SH	星宇股份	2.09	33.32	3.56	3.55	29.42	134.71
603006.SH	联明股份	-3.67	35.26	4.77	4.33	26.49	40.96
603009.SH	北特科技	0.00	69.94	3.35	5.12	62.96	44.07
603023.SH	威帝股份	-0.96	51.22	7.23	21.68		37.22
603035.SH	常熟汽饰	-1.11	23.51	2.57	3.96	22.16	54.77
603037.SH	凯众股份	-1.90	30.83	4.84	8.31	27.34	34.32
603040.SH	新坐标	-1.66	53.49	8.03	19.51	40.75	41.69
603085.SH	天成自控	-0.33	143.28	7.12	13.98	84.91	66.90
603089.SH	正裕工业	-1.60	38.94	4.89	4.21		33.48

603158.SH	腾龙股份	0.80	33.70	4.73	5.00	29.70	43.87
603166.SH	福达股份	-1.14	45.93	3.25	5.56	52.01	66.78
603178.SH	圣龙股份	-0.12	40.10	4.42	2.48	30.56	33.62
603179.SH	新泉股份	-3.18	39.26	5.82	2.54	32.97	69.45
603197.SH	保隆科技	3.09	38.96	4.76	3.32	33.78	61.43
603239.SH	浙江仙通	-3.21	33.31	6.84	9.14	25.95	62.89
603286.SH	日盈电子	-10.81	74.37	6.03	8.30		24.49
603306.SH	华懋科技	-0.03	26.72	3.64	7.57	22.88	72.03
603319.SH	湘油泵	-3.36	39.89	4.79	4.43		30.05
603335.SH	迪生力	0.29	75.90	6.17	4.62		35.47
603358.SH	华达科技	1.64	25.34	3.10	2.61	22.35	75.55
603586.SH	金麒麟	2.04	32.31	3.34	4.67	25.74	68.17
603701.SH	德宏股份	1.37	39.24	4.89	6.40		28.71
603758.SH	泰安股份	-1.42	32.22	3.05	5.78	30.10	72.93
603767.SH	中马传动	13.13	45.87	3.34	5.45		46.31
603768.SH	常青股份	4.84	39.77	3.18	2.88		50.35
603788.SH	宁波高发	-2.87	32.44	3.81	6.21	29.35	65.00
603926.SH	铁流股份	-0.52	32.94	3.33	4.67	30.80	36.96
603730.SH	岱美股份	-0.85	30.84	5.91	5.27	26.70	156.88
603997.SH	继峰股份	-1.49	30.20	5.29	4.82	26.34	83.03
加权平均估值			2.15	83.78	3.98	9.09	20.28

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
000025.SZ	特力A	-4.70	395.15	14.61	41.00	134.52
000753.SZ	漳州发展	1.28	22.38	2.26	1.57	47.19
000996.SZ	中国中期	-3.55	256.25	8.74	54.46	54.37
002607.SZ	亚夏汽车	-1.48	50.40	2.03	0.57	39.17
002682.SZ	龙洲股份	2.66	61.06	1.94	1.67	27.97
200025.SZ	特力B	-1.83	86.36	3.19	8.96	
600297.SH	广汇汽车	1.10	17.27	2.32	0.39	14.46
600327.SH	大东方	0.95	20.04	1.65	0.54	19.63
600335.SH	国机汽车	5.53	20.54	1.93	0.28	17.22
600653.SH	中华控股	0.89	-250.16	3.00	1.05	
601258.SH	庞大集团	0.70	31.18	1.44	0.27	
601965.SH	中国汽研	-0.81	25.54	2.33	4.59	22.02
603377.SH	东方时尚	3.52	56.77	8.56	12.02	47.29
603528.SH	多伦科技	-1.34	40.50	6.20	12.20	29.74
加权平均估值			0.06	66.61	4.10	7.53

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
000017.SZ	深中华A	-1.10	9,591.19	350.97	35.56		44.49
000913.SZ	钱江摩托	7.01	25.28	3.38	3.43		83.04
002105.SZ	信隆健康	-0.59	75.00	6.03	1.87		30.99
200017.SZ	深中华B	-1.59	3,085.31	112.90	11.44		14.31
200054.SZ	建摩B	11.87	72.62	3.94	1.15		11.03
600099.SH	林海股份	-3.16	1,351.01	5.62	5.51		26.23
600679.SH	上海凤凰	-0.93	119.34	7.20	8.22		93.99
600877.SH	*ST嘉陵	-1.06	-29.88	-18.37	6.66		44.95
603766.SH	隆鑫通用	9.01	18.78	2.86	1.89	17.50	176.44
603787.SH	新日股份	1.61	45.67	3.98	1.43		33.52
900916.SH	凤凰B股	0.41	32.71	1.97	2.25		25.76
加权平均估值			3.52	979.00	35.67	6.41	5.72

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
0175.HK	吉利汽车	6.63	21.37	5.76	2.15	17.69	1556.43
0422.HK	越南制造加	1.08	-20.68	0.41	0.46		3.57
工出口							
0489.HK	东风集团股 份	-0.80	5.45	0.73	0.60	5.24	717.19
0693.HK	陈唱国际	1.86	12.36	0.43	0.31		41.64
0720.HK	意达利控股	45.56	19.84	1.57	0.91		5.73
0881.HK	中升控股	-1.49	12.95	2.35	0.42	12.34	325.40
0970.HK	耀莱集团	-5.45	24.51	1.21	0.76		18.03
1114.HK	BRILLIANCE CHI	10.24	22.83	3.55	17.24	18.36	923.15
1139.HK	华多利集团	-20.00	-12.06	3.54	46.96		1.09
1188.HK	正道集团	0.00	-10.17	2.38	-2752.18		33.21
1211.HK	比亚迪股份	19.47	31.09	2.54	1.33	28.06	1289.64
1268.HK	美东汽车	18.63	15.63	3.42	0.44	11.41	29.77
1293.HK	广汇宝信	7.26	15.47	1.85	0.38	13.39	112.38
1365.HK	润东汽车	1.37	10.53	0.87	0.15		29.33
1585.HK	雅迪控股	16.58	14.24	2.67	0.86	11.81	58.28
1728.HK	正通汽车	7.13	21.40	1.76	0.49	15.00	156.03
1771.HK	新丰泰集团	2.44	8.74	0.51	0.11	5.23	8.44
1828.HK	大昌行集团	6.91	14.08	0.80	0.15		61.68
1958.HK	北京汽车	1.31	9.31	1.16	0.34	6.95	443.96
2238.HK	广汽集团	5.89	11.12	1.92	1.52	8.82	920.00
2333.HK	长城汽车	-0.70	9.73	1.68	0.83	9.42	755.15
3669.HK	永达汽车	4.14	16.17	2.92	0.38	12.59	174.74
3836.HK	和谐汽车	9.79	-54.79	1.05	0.55	6.95	59.25

8126.HK	G. A. 控股	21.57	4.74	0.52	0.23	2.47
加权平均估值		7.09	17.80	2.85	3.15	14.93

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
0179.HK	德昌电机	2.54	13.43	1.60	1.15	11.77	207.91
	控股						
0305.HK	五菱汽车	0.00	6.89	0.84	0.06		9.99
0319.HK	勤美达国际	0.34	9.36	1.18	1.19		24.97
0360.HK	新焦点	94.94	-25.09	8.50	2.42		29.51
0425.HK	敏实集团	7.47	20.69	3.63	3.78	18.28	391.13
0872.HK	启迪国际	-5.41	-10.03	1.25	3.82		5.44
0909.HK	中大国际	0.00	-56.86	-23.24	4.11		4.09
1057.HK	浙江世宝	0.99	32.49	1.41	1.82		20.17
1148.HK	新晨动力	0.93	9.40	0.41	0.40		11.70
1196.HK	伟禄集团	-1.95	55.95	4.59	13.81		38.74
1241.HK	双桦控股	-1.89	-14.44	0.75	3.13		2.83
1269.HK	首控集团	3.28	104.79	3.66	7.27		126.02
1316.HK	耐世特	4.36	13.20	3.57	1.10	12.75	280.84
1571.HK	信邦控股	-6.97	11.71	1.92	2.25		33.71
2339.HK	京西国际	5.69	-70.29	0.88	0.19		6.25
2488.HK	元征科技	7.42	38.66	4.25	3.55	32.02	31.41
3606.HK	福耀玻璃	4.15	19.56	3.44	3.37	17.39	579.80
3663.HK	协众国际	-2.13	-162.87	1.21	0.98	-38.52	9.25
	控股						
6830.HK	华众车载	1.87	9.22	1.54	0.64	7.72	10.96
8135.HK	正美丰业	0.00	-5.27	2.73	2.80		2.93
8273.HK	浙江展望	0.70	-6.99	1.00	1.32		0.92
8328.HK	信义香港	6.67	1862.46	8.25	18.28		7.24
加权平均估值			5.62	32.43	3.23	3.29	13.72

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: 分析师, 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