

重点推荐新能源车热管理领域龙头企业—银轮股份

——汽车行业周报第 20 期

报告摘要：

◆ **【Top Call】**当前汽车板块受制于股比放开、关税下降情况下估值承压，精选有成长性，估值有弹性，全球化细分行业龙头零部件公司是上策，有望实现超越行业的增长，穿越周期。银轮股份所处汽车热交换器行业在新能源渗透情况下单车价值量提升，市场扩容，2020 年全球市场近似 2000 亿；渗透率低（全球仅 2%），进口替代空间广阔；全球化分散型客户结构，抵御外资冲击和单一客户风险，在震荡市情况下攻守兼备，具备战略配置价值。

银轮确定性进入“市占率+单车价值+PE”三升通道（客户开拓+产品集成化多样化+很可能进入顶级新能源车企业全球供应链），行业销量和净利率端有望企稳反转，大概率迎来戴维斯双击。并且当前正是布局时点，短期看：基本面乘用车客户开拓加速向上，交易面 7 月初定增解禁成本价与当前价接近，情绪面受益新能源车销量加速爆发。长期看，公司成长逻辑通顺，客户有望加速开拓，新产品持续放量，三年有望保持 25-30%增速。

预计公司 18-20 年归母净利润分别为 4.1/5.2/6.5 亿元，PE 分别为 18.5/14.6/11.7 倍，维持“买入”评级。继续坚定推荐。

◆ **【重卡】**为进一步促进物流降本增效，国务院常务会议决定：从今年 7 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日，对挂车减半征收车辆购置税；推动取消高速公路省界收费站。我们认为这些举措将有力支撑重卡特别是物流重卡的销量，减半购置税能帮助购买挂车的客户降低约 5000 元的购买成本，同时推动取消告诉高速公路省界收费站将有利于提高长途跨省重卡的运输效率，降低因跨省过收费站而减速停车甚至长时间排队带来的不必要成本。继续看好潍柴动力、威孚高科和中国重汽。

◆ **风险提示：**宏观经济不及预期，新能源汽车销量不及预期

重点公司主要财务数据

重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E	
银轮股份	34.95	2.74	2.95	3.23	12.76	11.87	10.83	买入
保隆科技	41.94	1.11	1.68	2.06	37.80	24.89	20.34	买入
潍柴动力	9.50	0.32	0.41	0.53	29.64	23.42	17.82	买入
中国重汽	8.59	0.31	0.84	0.91	28.14	10.22	9.45	买入
上汽集团	13.29	0.62	1.34	1.44	21.33	9.93	9.24	买入
宇通客车	21.13	1.83	1.63	2.04	11.57	12.98	10.36	增持
拓普集团	20.75	0.85	1.06	1.37	24.52	19.58	15.14	增持

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	1.66%	-0.66%	-8.21%
相对收益	-1.97%	0.95%	-23.07%

行业数据

成分股数量 (只)	161
总市值 (亿)	23427
流通市值 (亿)	16280
市盈率 (倍)	13.46
市净率 (倍)	1.68
成分股总营收 (亿)	26269
成分股总净利润 (亿)	1210
成分股资产负债率 (%)	58.07

相关报告

- 《汽车行业周报第 19 期：6 月 11 日补贴过渡期结束，4 月新能源乘用车销量超预期》
2018-05-13
- 《汽车行业 2017 年报综述：行业利润增速放缓，板块分化明显》
2018-05-04
- 《汽车行业周报第 17 期：三升通道抗扰动，继续看好银轮股份》
2018-04-29
- 《汽车行业深度：进口汽车关税下调可能带来的结构性影响》
2018-04-10

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

【Top Call】

重点推荐新能源车热管理领域龙头企业，银轮股份——未来全球新能源热管理龙头可期。

当前汽车板块受制于股比放开、关税下降情况下估值承压，精选有成长性，估值有弹性，全球化细分行业龙头零部件公司是上策，有望实现超越行业的增长，穿越周期。

银轮所处汽车热交换器行业在新能源渗透情况下单车价值量提升，市场扩容，2020年全球市场近似2000亿；渗透率低（全球仅2%），进口替代空间广阔；全球化分散型客户结构，抵御外资冲击和单一客户风险，在震荡市情况下攻守兼备，具备战略配置价值。

银轮确定性进入“市占率+单车价值+PE”三升通道（客户开拓+产品集成化多样化+很可能进入顶级新能源车企业全球供应链），行业销量和净利率端有望企稳反转，大概率迎来戴维斯双击。并且当前正是布局时点，短期看：基本面乘用车客户开拓加速向上，交易面7月初定增解禁成本价与当前价接近，情绪面受益新能源车销量加速爆发。长期看，公司成长逻辑通顺，客户有望加速开拓，新产品持续放量，三年有望保持25-30%增速。

预计公司18-20年归母净利润分别为4.1/5.2/6.5亿元，PE分别为18.5/14.6/11.7倍，维持“买入”评级。继续坚定推荐。

【重卡】

为进一步促进物流降本增效，国务院常务会议决定：（1）从2018年5月1日至2019年12月31日，对物流企业承租的大宗商品仓储设施用地减半征收城镇土地使用税。（2）从今年7月1日至2021年6月30日，对挂车减半征收车辆购置税。（3）推动取消高速公路省界收费站。

我们认为这些举措将有力支撑重卡特别是物流重卡的销量，减半购置税能帮助购买挂车的客户降低约5000元的购买成本，同时推动取消告诉高速公路省界收费站将有利于提高长途跨省重卡的运输效率，降低因跨省过收费站而减速停车甚至长时间排队带来的不必要成本。

继续看好潍柴动力、威孚高科和中国重汽。

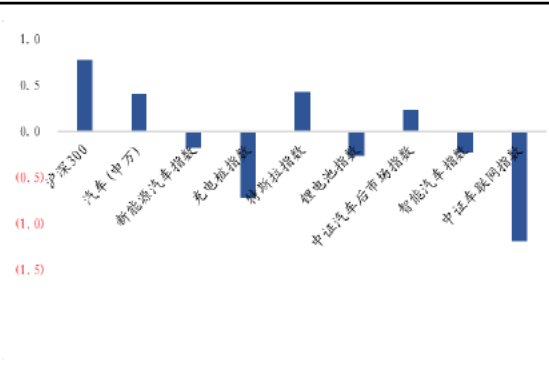
2. 汽车板块行情回顾

指数表现：本周沪深300指数收于3903.06点，上涨0.78%，汽车(申万)指数收于4671.89点，上涨0.42%，跑输大盘0.36%。细分板块里，表现较好的是特斯拉指数和中证汽车后市场指数，特斯拉指数收于2495.86点，上涨0.43%，中证汽车后市场指数收于3309.07点，上涨0.24%。表现较差的是充电桩指数和中证车联网指数，充电桩指数收于2803.60点，下跌0.73%，中证车联网指数收于1430.45点，下

跌 1.19%。

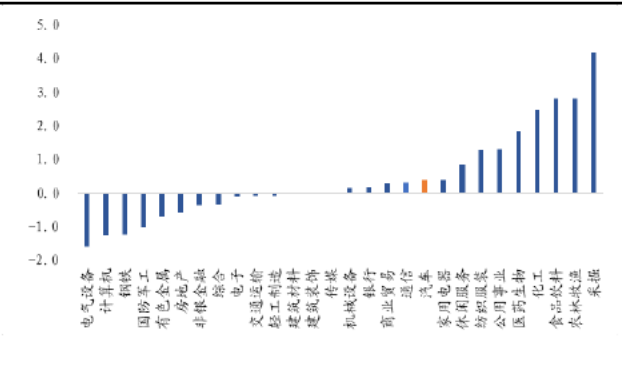
在申万一级 28 个行业中，汽车板块上涨 0.42%，在全行业周涨跌幅中排名第 10。

图 1：指数周涨跌幅表现（单位：%）



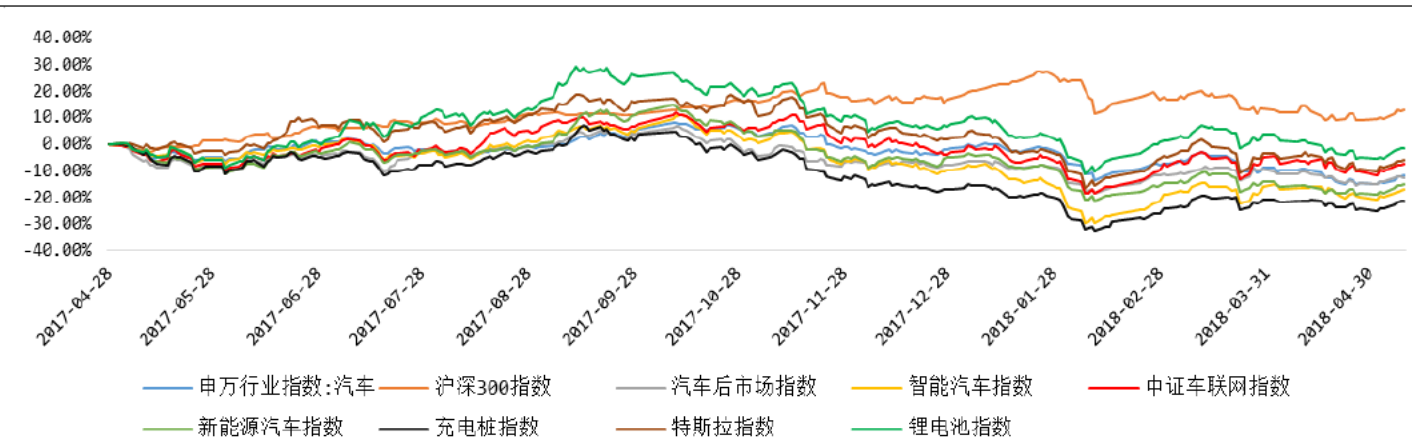
数据来源：wind, 东北证券

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（2017/5/9-2018/5/18）

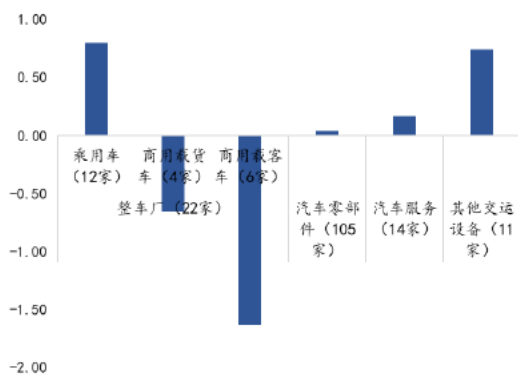


数据来源：wind, 东北证券选取本周五前 252 个交易日的数据测算

板块行情：A 股细分板块里，乘用车（12 家）板块上涨 0.81%，商用载货车（4 家）板块下跌 0.66%，商用载客车（6 家）板块下跌 1.64%，汽车零部件（105 家）板块上涨 0.05%，汽车服务（14 家）板块上涨 0.17%，其他交运设备（11 家）板块上涨 0.75%。

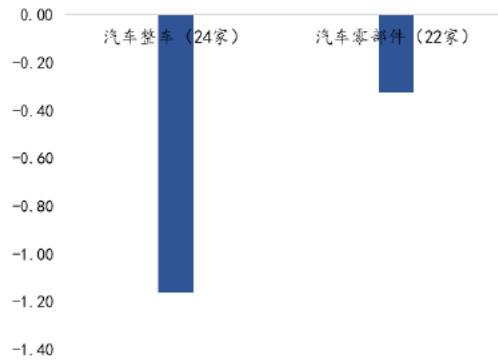
H 股方面，汽车整车（24 家）板块下跌-1.16%，汽车零部件（22 家）板块下跌 -0.33%。

图 4: A 股汽车细分板块涨跌情况 (%)



数据来源: wind, 东北证券

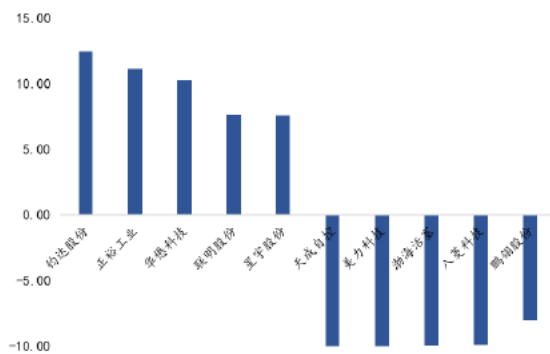
图 5: H 股汽车细分板块涨跌情况 (%)



数据来源: wind, 东北证券

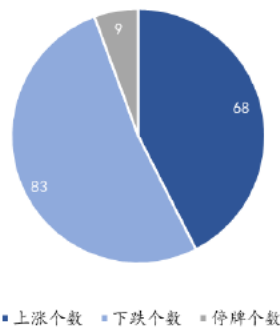
个股表现: 本周, A 股汽车板块中, 上涨的有 68 家, 下跌的有 83 家, 停牌的有 9 家, 领涨个股有: 钧达股份(12.52%), 正裕工业(11.17%), 华懋科技(10.33%), 黎明股份(7.68%), 星宇股份(7.62%); 领跌个股有: 天成自控(-11.59%), 美力科技(-10.58%), 渤海活塞(-10.06%), 八菱科技(-10.00%), 鹏翎股份(-8.09%)。

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

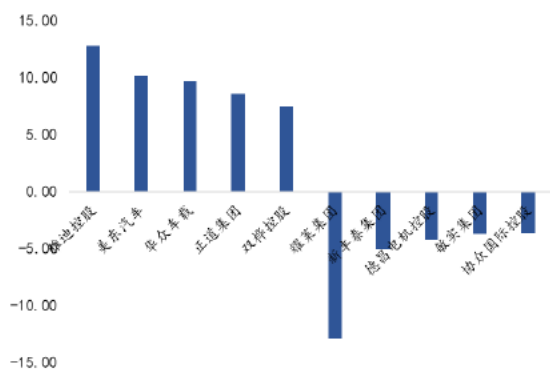
图 7: A 股汽车板块涨跌情况



数据来源: wind, 东北证券

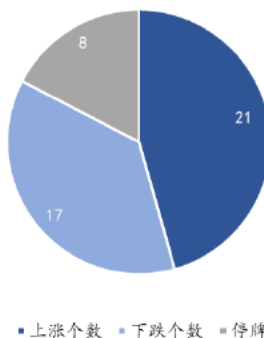
H 股中, 上涨的有 21 家, 下跌的有 17 家, 停牌的有 8 家, 领涨个股有: 雅迪控股(12.84%), 美东汽车(10.26%), 华众车载(9.79%), 正道集团(8.70%), 双桦控股(7.50%); 领跌个股有: 耀莱集团(-13.00%), 新丰泰集团(-5.07%), 德昌电机控股(-4.32%), 敏实集团(-3.78%), 协众国际控股(-3.70%)。

图 8: H 股汽车板块领涨领跌个股 (前五)



请务必阅读正文后的声明及说明

图 9: H 股汽车板块涨跌情况



数据来源: wind, 东北证券

数据来源: wind, 东北证券

3. 汽车行业动态

3.1. 乘乘用车: 吉利回应罚款传闻, 收购戴姆勒第一时间通知市场

吉利回应罚款传闻, 收购戴姆勒第一时间通知市场

来源: 盖世汽车

在发现吉利收购戴姆勒股份一事上报时间晚于法律规定时间之后, 德国联邦金融监管局目前正考虑是否对其进行罚款。吉利回应称, 公司在第一时间, 即 2018 年 2 月 23 日, 就其持有戴姆勒 9.69% 的股份事项通知了市场, 且通知的内容准确无误。

通用韩国欲 2019 年恢复盈利, 重点投资小型 SUV 和跨界车型

来源: 盖世汽车

一直处于亏损状态的通用韩国公司宣布计划 2019 年前恢复盈利。此前, 通用韩国得到了价值 28 亿美元的两大新车项目投资, 其主要股东、工会和韩国政府也将深度合作, 上述种种利好因素大大增加了盈利目标的成功率。

凯觚移动出行, 福特众泰联姻

来源: 盖世汽车

福特智能出行有限责任公司与众泰汽车股份有限公司签署了合作备忘录, 双方拟定各出资 50%, 组建一家新合资公司, 致力于为网约车运营商和网约车司机提供智能、定制化的纯电动车解决方案, 助力中国网约车市场的快速发展。

吉利: 沃尔沃估值超 300 亿美元才上市

来源: 盖世汽车

吉利汽车告知申请主承销商的银行, 只有沃尔沃汽车的市值超出 300 亿美元, 才会进行首次公开募股。据报道, 吉利希望沃尔沃汽车市值在 300 亿美元到 400 亿美元之间。

日产称: 雷诺日产联盟或变更股权架构

来源: 盖世汽车

日产和雷诺正考虑改组一个更为平衡的股权架构, 以求联盟获得更为长远的发展。路透社今年年初曾报道过, 日产和雷诺为进一步拉近合作关系, 正商讨由日产收购法国政府持有的雷诺股份, 该联盟还包括另一家日本汽车制造商三菱汽车。

宝马力争 2018 年税前利润超 100 亿欧元

来源: 盖世汽车

宝马集团首席财务官表示, 集团力争在今年获得超 100 亿欧元的税前营业利润, 并

力图长期实现两位数的营业利润率，其汽车业务设定的营业利润率目标为 8%至 10%。

北汽和吉利联合发声，否认收购股权事宜

来源：盖世汽车

北京汽车集团有限公司和浙江吉利控股集团有限公司联合发表了否认声明，表示媒体发布的关于“吉利与北汽集团洽谈收购股权事宜”的报道毫无依据，属不实信息。

“机油门”事件终落地，东风本田将召回 13 万辆 2018 款思威

来源：盖世汽车

东风本田汽车有限公司向国家市场监督管理总局备案了召回计划，决定自 2018 年 5 月 22 日起，召回 2017 年 2 月 14 日至 2018 年 2 月 27 日生产的搭载 1.5T 发动机的部分 2018 款思威（CR-V）汽车，共计 130455 辆。

奇瑞发文否定被宝能收购

来源：盖世汽车

奇瑞汽车股份有限公司刚刚发表声明进行了否定，声明中表示，奇瑞汽车股份有限公司是一家国有控股企业，任何资本的进入都需要奇瑞汽车公开挂牌进行产权交易，并经政府有关部门审批同意。

3.2. 新能源汽车：因无产量或进口量，319 款新能源汽车将撤销免征购置税优惠

因无产量或进口量，319 款新能源汽车将撤销免征购置税优惠

来源：盖世汽车

5 月 17 日，工信部公示了拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单。其中，北汽新能源、吉利、比亚迪、长安等均有车型入列。经统计，2017 年 4 月《目录》发布后，截至 2018 年 4 月底无产量或进口量的车型共计 319 款，拟从《目录》撤销。其中，乘用车为 25 款，商用车为 294 款，占比达 92%。

汽车电气化进程加快，NSK 加速“排兵布阵”

来源：盖世汽车

作为全球轴承行业的知名企业，NSK 公司在汽车电气化方面展开了一系列新产品的开发，引发业界关注。近日，NSK 中国汽车轴承事业本部总经理程峻接受盖世汽车记者采访，其间所重点谈论的正是汽车电气化趋势所带来的影响以及 NSK 在这一领域的最新进展。

格力拟 52 亿收购长园集团 20% 股份，再发力新能源汽车

来源：盖世汽车

格力拟 52 亿收购长园集团 20% 股份，此举或意味着格力集团在新能源车方面进一

步布局。长园集团管理层欢迎格力集团入股，未来双方将会在新能源汽车、智能装备业务发展上形成合力。

特斯拉 5 月底再停产 6 天，本周日产能或达 500 辆

来源：盖世汽车

有知情人士透露，特斯拉加利福尼亚工厂将于 5 月底暂停生产 6 天，以解决 Model 3 生产线上的问题。特斯拉此前就曾表示，为解决导致 Model 3 产能滞后的生产问题，公司本季度将大概停产 10 天左右。

特斯拉（上海）有限公司已经成立，距离其中国建厂还有多远？

来源：盖世汽车

查询国家企业信用信息公示系统显示，特斯拉（上海）有限公司已经获得上海浦东新区市场监管局核发的营业执照。根据公示系统信息，特斯拉（上海）有限公司成立于 2018 年 5 月 10 日，营业期限至 2048 年 5 月 9 日，其注册资本为 1 亿元。

消息称一汽集团向拜腾 B 轮投资 2.6 亿美元

来源：盖世汽车

据称，一汽集团已同意向电动汽车初创 BYTON 拜腾正在进行的 B 轮融资中投资约 2.6 亿美元。双方上周末在 BYTON 拜腾南京总部签署了相关协议。同时，BYTON 拜腾计划在 B 轮共计融资 5 亿美元。两家公司讨论了在产品开发和零部件采购方面的具体合作项目。

一期投资 11.56 亿，合众新能源桐乡智慧工厂全面竣工

来源：盖世汽车

合众新能源智能制造基地——桐乡智慧工厂全面竣工。新工厂占地 400 余亩，总建筑面积达 96762 平方米，一期投资 11.56 亿元，一期规划产能为 8 万台/年。

奥迪电动战略曝光，将与保时捷合作开发新平台

来源：第一电动网

奥迪将与保时捷合作开发高端电动车平台 PPE，二者将通过该平台实现高端电动车的技术共享，同时平台化生产可以加快车型导入速度以及降低制造成本。产品方面，未来奥迪的 A8、A6、Q7 等都将基于该平台打造。

3.3. 商用车：总理发话，挂车购置税减半、货车三检合一

总理发话，挂车购置税减半、货车三检合一

来源：第一商用车

为进一步促进物流降本增效，国务院常务会议确定，一是从 2018 年 5 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日，对物流企业承租的大宗商品仓储设施用地减半征收城镇土地使用税。

同时，从今年7月1日至2021年6月30日，对挂车减半征收车辆购置税。二是今年年底前，实现货车年审、年检和尾气排放检验“三检合一”。

潍柴将与俄国 KAMAZ 卡车达成合作

来源：第一商用车

2018年5月15日，俄罗斯 KAMAZ 汽车厂总经理 Sergey Kogogin 率队来潍柴参观访问。潍柴动力董事长谭旭光率高管团队陪同参观。在全球领先的潍柴研发平台、潍柴新能源展区，“潍柴战略”“潍柴实力”和“潍柴速度”震撼了客人一行。俄罗斯 KAMAZ 期望与潍柴加快合作，实现互利共赢。

人民日报发文：重型柴油车成最大污染源

来源：第一商用车

5月14日，北京市发布了新一轮的细颗粒物（PM2.5）来源解析最新研究成果。研究表明，北京市全年 PM2.5 主要来源中本地排放占 2/3，区域传输占 1/3。本地排放贡献中，移动源、扬尘源、工业源、生活面源和燃煤源分别占 45%、16%、12%、12%和 3%，农业及自然源等其他约占 12%。从新一轮源解析结果看，在全年不同时段及空间范围内，移动源均是北京本地大气 PM2.5 的第一大来源，其中在京行驶的柴油车贡献最大。

生产中、轻卡车发动机 江淮联手康明斯成立合资公司

来源：第一商用车

安徽江淮汽车集团股份有限公司发布与康明斯（新加坡）贸易服务有限公司签订合资合同的公告，公告称，江淮汽车将与康明斯（新加坡）合资建厂，生产中、轻型卡车发动机。双方各占 50% 股权，合资公司的注册资本为 6 亿元人民币。

河南明年1月1日起实施国六排放标准

来源：第一商用车

面对河南省机动车保有量大、尾气排放居高不下的现状，2018年6月底前，各省辖市要在城市主要进口、覆盖高排放车辆通行的主要道口安装 10 套以上固定尾气遥感监测设备、2 套移动式遥感监测设备。从 2019 年 1 月 1 日起，在全省范围内提前实施机动车国六排放标准，推广使用达到国六排放标准的燃气车辆，加快淘汰采用稀薄燃烧技术和“油改气”的老旧燃气车辆。

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
【并购重组】	600418	江淮汽车	5月14日	鉴于纳威司达有意退出江淮纳威司达合资公司，将其在江淮纳威司达合资公司持有的 50% 股权转让给康明斯。因此，江淮纳威司达合资公司将重组变更为一家江淮汽车和康明斯按照 50: 50 比例共同投资的合资公司。合资公司的

				注册资本仍为 6 亿元人民币。
	600297	广汇汽车		公司与庞大集团及其下属公司洛阳市庞大乐业汽车销售服务有限公司约定以自有资金收购转让方合计直接或间接持有标的公司 100% 的股权。标的公司共全资拥有 5 家 4S 店，均为奔驰品牌，本次交易金额拟定为 12.53 亿元。
	601258	庞大集团		公司及公司的全资子公司洛阳奔驰拟向广汇汽车转让公司及洛阳奔驰合计直接或间接持有的公司下属五家子公司赤峰奔驰、德州奔驰、唐山奔驰、邯郸奔驰及济南奔驰的 100% 股权，本次交易完成后，广汇汽车即间接持有上述公司的 100% 股权。转让价款拟定为 12.53 亿元，本次交易预计给本公司带来的收益为 6.16 亿元。
	002662	京威股份		根据公司股东宁波福尔达投资控股有限公司的回购意愿以及公司发展的需要，北京威卡威汽车零部件股份有限公司决定将持有的三家公司全部股权对外出售，包括宁波福尔达智能科技有限公司 100% 的股权、上海福宇龙汽车科技有限公司（100% 的股权和上海福太隆汽车电子科技有限公司 54.4% 的股权，评估价值分别为 213049.91 万元、58127.52 万元和 9383.36 万元。
	002516	旷达科技	5 月 15 号	CHELSEA VANGUARD FUND 及 PACIFIC ALLIANCE INVESTMENT FUND L.P. 决定终止与旷达新能源投资有限公司签订的受让持有的 JW Capital Investment Fund LP 的有限合伙份额的合作意向协议及补充协议，按照约定，全额返还旷达新能源投资有限公司保证金。同时，基于旷达新能源拟参与投资宁波梅山保税港区铭旭投资管理合伙企业（有限合伙）的事项是为实现收购 JW Capital Investment Fund LP 的有限合伙份额的特定项目投资，因上述合作意向终止，本次投资相应终止。
	300375	鹏翎股份		天津鹏翎胶管股份有限公司基于公司战略发展需要，为更好地推进公司进出口业务的发展，同时充分享受天津自贸区的优惠政策，促进公司业务发展，公司拟使用自有资金在天津自贸区出资设立全资子公司--天津自贸试验区鹏翎科技有限公司，注册资金人民币 2000 万元整。
	002607	亚夏汽车	5 月 16 号	亚夏汽车以截至评估基准日除保留资产之外全部资产及负债与中公教育全体股东持有的中公教育 100% 股权的等值部分进行置换。以 2017 年 12 月 31 日为基准日，本次交易中拟置出资产评

				<p>估值为 13.51 亿元，本次交易中拟置入资产评估值为 185.35 亿元。经交易各方友好协商，本次交易中拟置入资产作价 185 亿元。</p>
	002765	湘油泵		<p>为了提升公司制造技术水平和业务能力，满足公司及汽车零部件行业自动化、智能化制造的需要，公司拟与北京大足科技发展有限公司合资成立一家从事智能化、信息化软件及装备设计、制造的公司。公司拟出资 3,500 万元，占其注册资本的 70%。目标公司已于近日完成了工商登记手续，并领取了相关工商行政管理部门核发的营业执照。</p>
	600482	中国动力	5 月 17 日	<p>公司拟以自有资金 8.5 亿元与中国船舶重工集团有限公司以现金 6.5 亿元共同向重庆齿轮箱有限责任公司增资。截至评估基准日 2017 年 12 月 31 日，重齿公司 100% 股权价值为 49006.13 万元，以此测算增资完成后公司将持有重齿公司 42.71% 股权，后续公司将视重齿公司的发展情况以自有资金择机收购中船重工集团持有的重齿公司全部股权，最终取得重齿公司的控制权；公司的控股子公司武汉船用机械有限公司以实物资产作价 33988.87 万元人民币与公司关联方山西汾西重工有限责任公司以实物资产作价 17746.26 万元，共同对中船重工电机科技股份有限公司进行增资，增资完成后武汉船机和汾西重工分别持有电机股份 44.39%、40.62% 股权。</p>
	603758	秦安股份		<p>为进一步贯彻公司“再造升级”的战略规划，提升综合实力，公司资金出资设立全资子公司“重庆秦安驱动系统有限公司”，主要从事汽车驱动系统项目，注册资本为人民币 6 亿元。</p>
【增发】	002085	万丰奥威	5 月 16 日	<p>公司调整非公开发行股票方案，对本次非公开发行募集资金投资项目进行了充分研究和论证，由于公司与浙江万丰实业有限公司其他股东新昌县城东投资发展有限公司尚未能就收购方案达成一致意见，为保证公司收购无锡雄伟精工科技有限公司 95% 股权项目、年产 220 万件汽车铝合金轮毂智慧工厂建设项目及本次非公开发行的总体实施进度，决定不再收购浙江万丰实业有限公司 51.02% 股权。</p>
【配股】	600480	凌云股份	5 月 15 号	<p>公司发布配股公开发行证券预案，按每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售。若以公司截至 2018 年 3 月 31 日的总股本 455070966 股为基数测算，本次可配股数量总计不超过 136521289 股。本次配股拟募集资金总额不超过人民币 150000 万元，扣除发行费用后的净额将</p>

				全部用于补充公司流动资金与偿还公司借款。其中 60000 万元用于偿还公司借款, 其余不超过 90000 万元将用于补充流动资金。
【停牌】	600148	长春一东	5 月 14 日	长春一东拟收购公司控股股东吉林东光集团有限公司旗下吉林大华机械制造有限公司、山东蓬翔汽车有限公司的股权资产, 由于本次重组的标的资产、部分交易对方及本公司属于央企控股单位, 按规定需履行中国兵器工业集团有限公司批准和国务院国资委预审批程序, 前置审批程序较多因此公司申请公司股票自 2018 年 5 月 15 日起继续停牌不超过 1 个月。
【复牌】	002592	八菱科技	5 月 17 日	基于境外资产收购的不确定性, 为避免上市公司股票长期停牌, 决定终止筹划本次重大资产重组并复牌。重组的标的公司系江苏赛麟汽车科技有限公司股东拟对江苏赛麟部分资产进行重组并划转至为本次交易设立的标的公司(江苏积泰汽车科技有限公司), 公司拟收购标的公司的全部股权。
【质押】	300585	奥联电子	5 月 14 日	本公司董事、副总经理汪健先生, 副总经理冯建中先生, 副总经理李秀娟女士、沙斌先生, 王海玉女士将计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 以集中竞价交易方式减持通过南京奥联投资管理中心(有限合伙)间接持有的公司股份不超过 1515000 股(即不超过公司股份总数的 0.9469%)。截至本公告日, 凯风投资自 2018 年 1 月 4 日披露减持股份计划以来, 累计减持 1,600,000 股, 占公司总股本的 1%
	002592	八菱科技		公司第一大股东杨竞忠先生对持有的本公司部分股份进行了股份质押, 截至目前, 杨竞忠先生持有公司股份 94766049 股, 占公司总股本的 33.45%, 其中, 累计质押股份 54660000 股, 占公司总股本的 19.29%。
	002662	京威股份	5 月 15 日	股东宁波福尔达投资控股有限公司和股东龚斌分别将持有的 237 万股和 50 万股股份质押。截止公告披露日, 福尔达投资持有本公司股份共计 16408 万股, 占本公司总股本的 10.94%, 累计被质押股数为 16350 万股, 占本公司总股本的 10.90%。占其持股总数的 99.65%; 龚斌持有本公司股份共计 5468 万股, 占本公司总股本的 3.65%, 累计被质押股数为 2450 万股, 占本公司总股本的 1.63%。占其持股总数的 44.81%。
	603166	福达股份	5 月 16 日	福达集团于 2018 年 5 月 16 日将其中 25501188 股办理了提前解除质押手续, 截至本公告日, 公司总股本为 597718710 股, 福达集团共持有本公司 412408011 股股份, 占本公司总股本的

				69.00%，全部为无限售条件流通股。福达集团累计质押其持有的本公司股份总数为278220213股，占本公司总股本的46.55%，占其持有本公司股份总数的67.46%。
	600818	中路股份	5月17日	公司第一大股东中路集团于近日办理了股份质押式回购交易。本次解质股份数量10800000股，占公司总股本比例3.36%；中路集团目前持有公司无限售流通股131530734股，占公司总股本比例为40.92%，本次股份质押式回购交易后累计质押股份数量为75460734股，占其持股总数比例57.37%，占公司总股本的比例23.48%。
	002553	南方轴承		公司控股股东史娟华女士股权质押解除22000000股本次质押占其所持股份比例88.66%。截至本公告披露日，史娟华女士共持有公司股份24814000股，占公司总股本的7.13%。本次办理股权解除质押登记手续前，史娟华女士累计共质押其持有的公司股份22000000股，占其持有公司股份的88.66%，占公司总股本的6.32%。
	600303	曙光股份		公司股东华泰汽车将其原质押的本公司无限售流通股9986000股，已办理了解除质押手续，质押登记解除日期为2018年5月15日。同时，华泰汽车将其持有的本公司无限售流通股6657333股和3328667股，合计9986000股，再次质押给锦州银行股份有限公司天津滨海支行，占公司总股本1.48%，截止本公告日，华泰汽车持有本公司股份35671953股，占公司总股本5.28%；累计股票质押数为35671953股，占公司总股本5.28%。
【增持】	600418	江淮汽车	5月15日	江汽控股继续增持公司股份2661194股，占公司总股本的0.14%，增持金额20324332.34元，增持均价7.64元/股。截至2018年5月15日，江汽控股累计增持10066634股，占公司总股本的0.53%，累计增持金额75320933.94元。增持后江汽控股持有公司455941522股，占公司总股本的24.08%。江汽控股后续将按照增持计划继续择机增持公司股份。
	603611	诺力股份	5月17日	公司控股股东、实际控制人丁毅先生通过上海证券交易所集中竞价交易累计增持公司股份909600股，占公司股份总数的0.48%。丁毅先生合计持有公司股份51780531股，占公司股份总数的27.05%。合计增持公司股份的金额为20046938.60元，本次增持计划已实施完毕。

	601777	力帆股份		力帆控股通过“华润信托·力帆1号单一资金信托”本次增持公司股份11455636股，占公司总股本的0.8766%，未超过本次增持计划数量上限，增持计划实施完毕。力帆控股直接持有公司股份620642656股，占公司总股本的47.49%，并通过“华润信托·力帆1号单一资金信托”间接持有公司股份20505466股。
【减持】	300585	奥联电子	5月14日	本公司董事、副总经理汪健先生，副总经理冯建中先生，副总经理李秀娟女士、沙斌先生，王海玉女士将计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价交易方式减持通过南京奥联投资管理中心（有限合伙）间接持有的公司股份不超过1515000股（即不超过公司股份总数的0.9469%）。截至本公告日，凯风投资自2018年1月4日披露减持股份计划以来，累计减持1,600,000股，占公司总股本的1%
	002684	猛狮科技		截至2018年5月11日，公司股东力瑞公司以集中竞价方式减持公司股份1068117股，占公司总股本的0.1883%，力瑞公司股份减持计划已实施完毕。
	603701	德宏股份	5月15日	减持计划期间内，深圳市创新投资集团有限公司共减持1561200股，占公司总股本的1.31%；浙江红土共减持540300股，占公司总股本的0.45%。截止2018年5月15日，深创投和浙江红土本次披露的减持时间区间届满，减持计划实施完毕，深创投持有本公司3,312,960股，占本公司总股本比例2.77%。
	603758	秦安股份	5月16日	受同一实际控制人控制的上海祥禾泓安股权投资合伙企业、上海祥禾涌安股权投资合伙企业、上海泓成股权投资合伙企业合计持有公司股份34615385股，占公司股份总数的7.89%。自减持计划公告之日起3个交易日后的180天内通过集中竞价、大宗交易、协议转让或其他上海证券交易所认可的合法方式，合计减持不超过34615385股，占公司股份总数的7.89%。
	002101	广东鸿图		持有本公司股份9870387股。占公司总股本2.7826%的股东钶迪机械计6个月内减持数量不超过4900000股，占公司总股本比例为1.38%。
	300507	苏奥传感	5月17日	截止本公告日，公司于2017年11月13日披露的张旻先生拟减持不超过2928146的减持计划已实施完毕。公司于2017年12月6日披露的汪文巧女士拟减持不超过2400120股、滕飞先生拟减持不超过1500000股的减持计划已实施完毕。

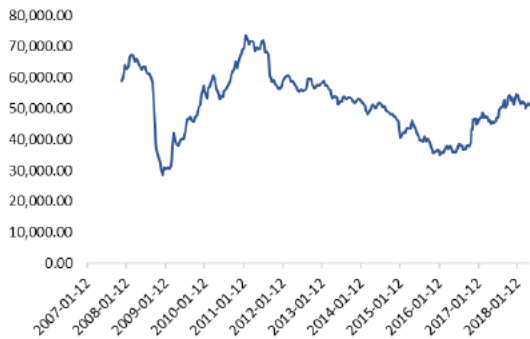
【其他重要事件】	603035	常熟汽饰	5月14日	<p>阚峰先生申请辞去公司财务总监职务以及在子公司、参股公司担任的所有职务，公司董事会决定聘任罗正芳先生为公司财务总监。</p>
	300176	鸿特科技		<p>董事会与立信会计师事务所不再续约，同意聘请中天运会计师事务所为公司2018年度审计机构。</p>
	002536	西泵股份		<p>公司决定以2017年12月31日总股本333807876股为基数，向全体股东按每10股派发现金股利3元人民币（含税），共分配现金100142362.8元，不送红股，不以资本公积金转增股本。</p>
	002126	银轮股份		<p>公司以现有总股本801,081,664股为基数，向全体股东每10股派0.400000元人民币现金。</p>
	002085	万丰奥威		<p>公司以现有总股本2,186,879,678股为基数，向全体股东每10股派3.000000元人民币现金。</p>
	603035	常熟汽饰	5月15日	<p>公司与长春一汽富晟集团有限公司签署了《战略合作协议》，双方决定建立战略合作关系，将在整车内饰项目的设计、开发及项目获取等方面充分利用各自的优势开展积极合作，构建长期紧密和优势互补的战略合作伙伴关系。</p>
	002434	万里扬		<p>公司以可分配股数1347986700股为基数，向全体股东每10股派1.502240元人民币现金</p>
	603767	中马传动		<p>公司以总股本213320000股为基数，每股派发现金红利0.3元，以资本公积金向全体股东每股转增0.4股，共计派发现金红利63996000元，转增85328000股，本次分配后总股本为298648000股。</p>
	300432	富临精工		<p>：以公司现有总股本509990175股为基数，向全体股东每10股派2.00元人民币现金。</p>
	002682	龙洲股份		<p>公司为股东新疆兆华股权投资有限合伙企业和天津兆华创富管理咨询中心申请解除限售股份的数量分别为23106250股和1122955股，占公司股份总数的比例为6.16%和0.30%。本次解除限售后，兆华投资持有公司无限售条件流通股23106250股、有限售条件股份23106249股，兆华创富持有公司无限售条件流通股1122955股、有限售条件股份1122955股。</p>
	000887	中鼎股份		<p>安徽中鼎密封件股份有限公司子公司安徽中鼎减震橡胶技术有限公司近期收到浙江吉利汽车零部件采购有限公司的通知，公司成为“PMA”纯电动平台项目衬套类产品的批量供应商。</p>
	300432	富临精工	5月16日	<p>鉴于湖南升华科技有限公司未完成2017年度的业绩承诺，根据签署的《关于湖南升华科技有限公司的业绩承诺和补偿协议》及公司2017年</p>

			年度股东大会决议，公司将按补偿义务人所承担比例，以 1 元回购未完成业绩承诺所对应的应补偿股份合计 12684425 股，本次应补偿股份回购并注销完成后，公司总股本将由 509990175 股变更为 497305750 股。
601127	小康股份		小康控股于 2018 年 5 月 16 日通过上海证券交易所大宗交易系统将其所持有的小康转债转让给重庆两江新区战略性新兴产业股权投资基金合伙企业，本次转让合计 1500000 张，占发行总量的 10.00%。本次转让后，小康控股与渝安工业仍合计持有小康转债 5756740 张，占发行总量的 38.38%。
002516	旷达科技	5 月 17 日	公司以现有总股本 1502392852 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金。
000980	众泰汽车		公司以总股本 2,037732279 股为基数，向公司股权登记日登记在册的全体股东派发现金红利每 10 股派发现金红利 0.15 元，本次不送红股，也不进行资本公积金转增股本。
600704	物产中大		公司发行了 2018 年度第三期超短期融资券，实际发行总额 10 亿元，发行利率 4.7%。
603997	继峰股份		公司以总股本 637719200 股为基数，每股派发现金红利 0.28 元，共计派发现金红利 178561376 元。
600841	上柴股份		根据公司经营需要，经公司董事会提名委员会提名，董事会决定聘任钱俊先生为公司总经理；聘任吕伟、施文华、陈勇先生为公司副总经理；聘任顾耀辉先生为公司财务总监；聘任汪宏彬先生为公司董事会秘书。
002101	广东鸿图		公司及控股子公司广东宝龙汽车有限公司通过国家高新技术企业认定，本公司及宝龙汽车在三年有效期内将享受高新技术企业所得税优惠政策，按 15% 的税率征收企业所得税。

4. 汽车产业链数据更新

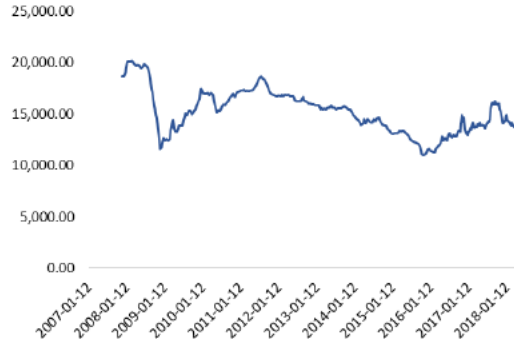
4.1. 上游原材料价格

图 10: 现货结算价: 铜(元/吨)



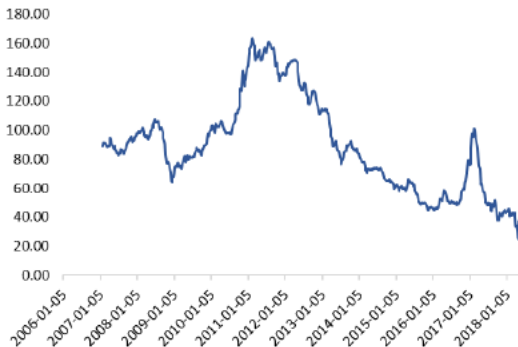
数据来源: Wind, 东北证券

图 11: 现货结算价: 铝(元/吨)



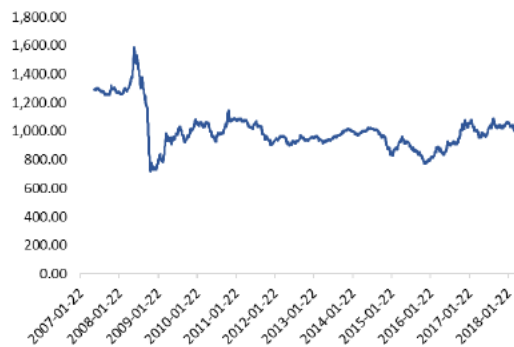
数据来源: Wind, 东北证券

图 12: 中国大宗商品价格指数: 橡胶



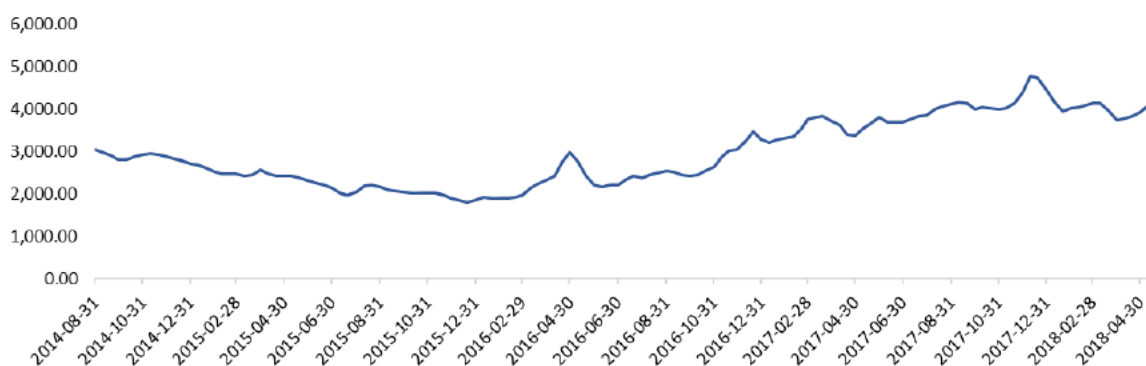
数据来源: Wind, 东北证券

图 13: 中国塑料价格指数: 塑料



数据来源: Wind, 东北证券

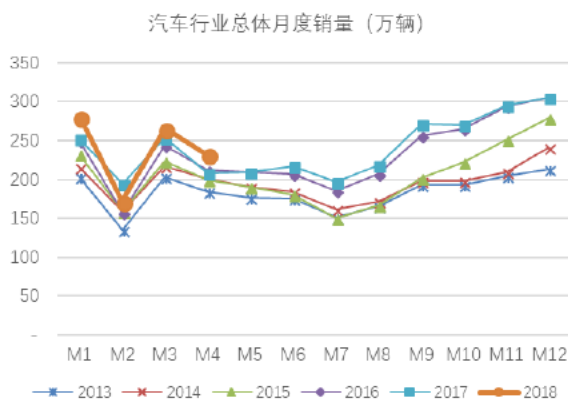
图 14: 钢材全国均价(元/吨)



数据来源: wind, 东北证券

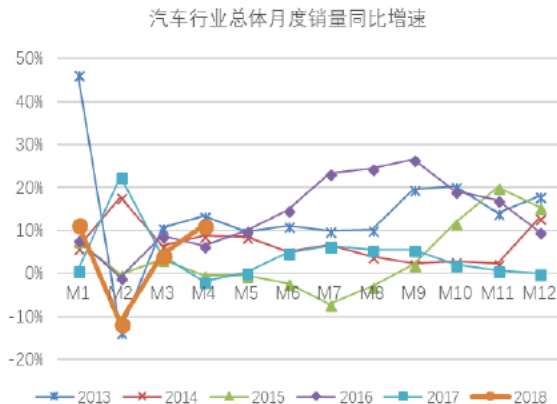
4.2. 国内乘用车产销数据

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	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8	2017/9	2017/10	2017/11	2017/12	2018/1	2018/2	2018/3	2018/4
轿车	837,852	838,682	838,000	838,946	932,987	1,161,224	1,107,073	1,222,195	1,200,049	1,158,756	676,991	1,026,463	928,347
一汽大众	127,039	129,313	128,939	135,876	162,112	185,073	178,919	161,803	119,873	211,083	102,375	158,491	
上海大众	108,799	109,243	123,484	95,262	115,075	166,503	138,182	154,661	141,187	161,806	88,087	129,989	
上海通用	96,158	93,865	106,929	106,070	116,800	132,105	143,361	156,151	161,525	143,052	88,604	116,578	
东风日产	53,070	55,096	55,714	44,586	58,542	73,045	68,444	83,475	87,019	64,273	32,426	64,921	
吉利汽车	50,465	41,838	47,691	48,376	48,037	52,519	57,718	64,156	59,833	65,181	47,100	48,882	
一汽丰田	37,610	42,483	49,134	47,119	38,308	46,856	38,761	45,472	30,874	64,107	30,643	46,768	
长安福特	48,451	59,724	64,140	47,169	70,179	83,104	82,346	82,016	90,188	48,635	36,627	45,189	37,800
广州本田	36,519	34,088	34,288	32,902	32,838	40,017	40,504	40,711	37,918	42,685	25,296	35,187	
北京现代	27,816	27,305	25,972	37,354	38,634	57,138	55,541	67,768	74,735	35,126	20,917	39,402	
奇瑞汽车	19,590	21,600	21,442	17,103	16,134	18,694	17,790	24,424	27,981	12,516	10,849	16,846	
比亚迪汽车	18,792	16,504	16,323	12,552	15,476	18,858	18,639	20,628	21,239	15,735	5,979	15,985	
神龙汽车	15,677	14,842	11,815	11,334	13,236	24,467	24,635	26,426	30,077	19,535	8,857	21,047	
一汽丰田	37,610	42,483	49,134	47,119	38,308	46,856	38,761	45,472	30,874	64,107	30,643	46,768	
长安铃木	3,239	2,950	2,939	2,340	2,121	3,498	2,981	3,235	3,254	1,897	1,339	2,336	
东风悦达起亚	12,578	13,962	15,442	15,565	18,160	27,838	29,424	34,985	38,684	19,680	14,334	19,641	
广汽丰田	25,914	24,697	31,381	33,048	29,604	32,487	25,967	27,548	27,251	35,135	20,003	36,532	
一汽夏利	1,363	980	664	572	641	1,038	1,048	833	1,504	339	1,358	2,259	
力帆股份	650	1,400	882	1,626	540	1,861	540	4,252	2,471	239	165	995	177
其它	116,512	106,309	96,697	88,973	118,242	149,267	143,512	178,179	213,562	153,625	111,389	178,647	890,370

数据来源: 中汽协, 东北证券

图 18: 分企业 MPV 月度销量 (辆)

月度销量	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8	2017/9	2017/10	2017/11	2017/12	2018/1	2018/2	2018/3	2018/4
MPV	143,763	149,696	163,700	136,506	138,072	165,889	189,771	216,765	228,327	178,552	121,525	176,412	137,122
上海通用五菱	54,262	53,031	49,817	47,335	54,602	61,181	68,773	88,309	95,923	71,170	58,588	67,213	39,805
东风本田	1,773	1,235	6,475	4,903	3,657	4,385	3,369	3,953	3,750	4,844	3,458	4,691	3,880
上海通用	12,675	13,222	12,208	11,260	13,861	13,899	17,296	21,228	18,200	18,029	9,865	13,713	17,265
长安汽车	8,700	16,728	19,459	18,194	13,670	17,015	22,703	20,135	9,907	12,419	6,957	11,571	5,991
江淮汽车	5,033	4,803	4,520	5,313	5,661	6,066	6,844	6,253	5,557	4,859	3,123	9,633	7,747
华晨汽车	1,489	1,778	1,970	1,887	1,970	2,118	1,545	1,967	1,923	2,858	748	2,310	2,348
广州本田	3,252	3,042	3,220	3,565	3,057	3,382	3,508	3,798	2,239	4,305	1,893	4,402	4,122
郑州日产	875	833	1,005	910	1,161	1,144	1,387	1,570	1,401	675	863	1,060	1,006
奇瑞汽车	2,231	2,054	2,316	2,658	2,895	3,028	3,125	3,808	6,102	2,013	1,730	2,657	2,296
上海大众	1,452	1,534	9,356	834	2,390	2,196	2,264	2,947	2,710	3,979	1,366	3,816	3,414
一汽海马	472	562	1,065	587	764	577	638	553	825				
东风柳州	4,819	5,857	5,970	5,484	5,845	7,557	7,110	6,979	7,094	5,911	4,383	8,278	6,337
其它	46,730	45,017	46,319	33,576	28,539	43,341	51,209	55,265	72,696	47,490	28,551	47,068	42,911

数据来源: 中汽协, 东北证券

图 19: 分企业 SUV 月度销量 (辆)

月度销量	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8	2017/9	2017/10	2017/11	2017/12	2018/1	2018/2	2018/3	2018/4
SUV	684,417	714,769	741,448	689,512	773,793	970,809	1,020,852	1,109,206	1,173,040	1,083,116	651,332	921,228	809,950
长城汽车	62,120	58,390	55,539	59,928	62,948	89,768	97,820	117,669	110,142	98,748	50,698	74,025	68,194
吉利汽车	40,016	39,312	46,174	46,629	47,647	56,461	67,483	77,156	87,814	83,735	59,131	63,575	65,814
广汽乘用车	38,880	39,299	38,570	34,460	36,586	42,826	42,239	41,113	39,213	54,105	30,667	42,700	32,141
上汽通用	36,129	34,149	32,834	25,679	32,009	40,687	40,601	39,725	39,872	24,185	35,545	38,198	
东风日产	36,070	38,081	41,735	39,663	42,806	48,876	57,144	54,481	54,767	38,484	27,123	41,840	38,438
东风本田	35,519	29,224	23,537	30,547	37,686	37,607	29,846	42,359	41,771	37,390	20,682	16,578	24,732
上汽通用五菱	32,006	34,124	36,226	40,043	46,622	50,549							
上海大众	28,800	41,331	41,996	35,945	35,480	49,913							
长安汽车	26,160	33,490	46,235	31,266	47,043	66,073	67,298	69,638	64,589	85,047	50,159	70,508	46,952
奇瑞汽车	16,399	15,314	14,953	14,442	14,349	16,958	22,954	26,598	34,449	25,585	17,092	23,840	20,317
广汽本田	19,184	19,452	20,501	19,333	22,003	22,384	23,326	22,192	22,791	24,956	12,105	16,216	19,605
一汽大众	14,837	17,099	16,132	17,498	18,498	23,490	19,391	19,998	12,797	25,939	11,682	17,408	16,506
一汽丰田	13,716	16,804	17,718	15,933	14,446	17,655	14,884	15,195	8,995	19,668	9,325	16,092	14,383
比亚迪	11,675	13,438	15,563	15,798	13,797	13,670	13,073	15,597	15,549	11,356	9,805	11,269	8,307
长安福特	10,926	17,943	21,229	19,539	19,960	19,409	23,277	20,014	25,447	8,013	9,322	20,693	11,836
广汽三菱/广汽长丰	10,010	8,200	10,005	7,000	8,060	12,063	11,013	12,475	12,561	15,682	10,006	12,700	11,967
广汽丰田	9,318	8,621	7,820	8,457	7,712	8,498	7,250	9,278	6,072	10,456	2,599	6,433	9,122
江淮汽车	8,776	6,578	6,708	6,837	3,435	9,962	10,483	8,997	10,957	11,718	5,025	9,329	6,543
众泰汽车	8,755	9,407	13,924	15,884	18,483	27,063	27,676	27,045	50,569	22,387	18,958	32,945	18,398
华泰汽车	7,547	7,126	4,565	4,374	5,471	9,445	12,416	14,096	15,972	676	696	4,073	2,860
北京现代	7,193	7,795	9,077	12,661	15,907	27,902	24,475	27,244	45,903	24,884	14,678	27,605	27,361
北京奔驰	14,362	15,431	13,718	15,014	14,925	14,009	13,706	14,471	17,835	19,999	12,082	15,892	17,765
东风悦达起亚	3,471	3,424	3,561	4,437	7,589	7,791	6,844	7,071	7,985	4,166	2,215	3,199	7,070
力帆股份	5,083	4,260	6,228	4,550	2,757	4,405	3,556	5,307	9,189	4,439	2,641	3,496	3,213
华晨宝马	6,817	9,124	8,061	7,451	8,189	8,254	6,668	8,759	8,526	9,984	6,640	7,818	8,415
其它	180,648	187,353	188,839	156,144	189,385	245,091	377,429	412,728	429,275	421,514	232,456	344,796	330,011

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)



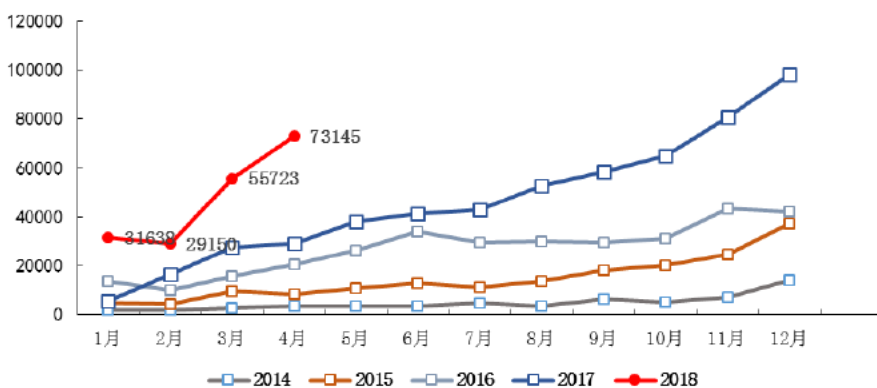
数据来源: 东北证券, 乘联会

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)

	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8	2017/9	2017/10	2017/11	2017/12	2018/1	2018/2	2018/3	2018/4
CAR	22,092	28,306	28,425	27,514	35,618	38,925	45,124	58,084	73,754	15,103	14,546	30,921	44,075
MPV	0	55	189	1,563	2,337	1,380	1,472	1,225	4,122	0	0	232	233
SUV	2,271	3,352	3,323	3,572	4,184	5,257	5,785	6,844	4,101	4,289	4,265	9,794	12,160
A00级	13,520	15,917	18,687	18,394	24,028	29,449	34,305	46,948	50,011	16,742	14,555	27,611	29,579
当月同比	240%	104%	50%	102%	138%	316%	210%	119%	182%	592%	31%	123%	87%
A00累计	37,092	53,009	75,982	94,376	118,404	147,853	197,420	244,368	302,681	16,742	31,297	59,192	88,487
A0级	3,072	4,660	4,955	4,248	4,871	5,731	5,946	6,429	7,006	351	1,769	2,624	10,554
当月同比	-18%	36%	45%	9%	59%	9%	59%	183%	146%	290%	77%	30%	263%
A0累计	7,194	11,854	16,809	21,057	25,928	31,695	37,641	28,789	27,493	351	3,012	5,636	16,474
A级	7,605	11,051	7,911	9,933	11,585	9,977	11,427	11,861	23,778	1,763	2,487	10,428	16,046
当月同比	30%	90%	-11%	37%	40%	-7%	-13%	-20%	67%	53%	136%	27%	129%
A累计	19,211	30,262	38,173	48,106	55,405	66,475	77,902	89,763	113,541	1,763	4,250	14,709	30,755
B级	166	85	384	74	562	753	671	915	1,182	0	0	0	289
当月同比	-11%	-56%	228%	-22%	285%	412%	347%	312%	77%	-	-	-	-
B累计	593	678	1,062	1,136	1,698	2,451	3,122	3,689	4,871	1,182	1,182	0	289
C级	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
当月同比	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C累计	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
纯电动乘用车合计	24,363	31,713	31,937	32,649	42,139	45,562	52,381	66,153	82,211	19,748	18,842	40,947	56,468
当月同比	77%	84%	28%	61%	89%	98%	87%	71%	132%	460%	42%	78%	132%
A	3,206	4,432	7,121	8,411	9,266	11,315	11,427	12,510	14,383	10,987	9,773	13,892	15,040
B	1,586	1,854	2,335	2,057	1,339	1,340	1,123	2,104	1,772	1,310	288	599	365
C	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	285	1,272
插电混动乘用车合计	4,859	6,406	9,476	10,468	10,605	12,655	12,550	14,614	16,155	12,297	10,308	14,776	16,677
当月同比	-30%	-29%	4%	14%	29%	70%	200%	222%	134%	527%	221%	220%	243%
新能源乘用车总计	29,222	38,119	41,413	43,117	52,744	58,202	64,931	80,707	98,366	32,045	29,150	55,723	73,145

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	2017/10	2017/11	2017/12	2018/1	2018/2	2018/3
众泰E200	186	1142	838	1129	1086	1568	1261	866	1167	2349	2651	2488			1536
云100		1525			301	1861	1079	114	684	276	3099	2099			
芝麻E30		145			1763	314	349	307	653	246	1201	558			
北汽EU	812	101	2068	367	1010	1333	1123	1196	234	412	1255	3247		265	
北汽EV	38	328	427	475	845	731	509	224	112	1268		10			
北汽EX	47	600	1050	580	780	520	150					30			833
北汽EC	724	2800	3605	4352	3895	2563	4068	6726	9143	11315	15719	13169	7870	4120	19808
比亚迪e5		410	1567	2512	3131	3206	2946	2203	2288	2386	1806	1146	13	587	3798
比亚迪e6	119		1067	821	652		189	165	156	1016	1416	3818			
比亚迪秦EV		368	1678	639	839	593	145	269	115	102		40			
比亚迪宋EV					53	189	1547	1240	372	264		187			
腾势		73	250	166	83	384	58	560	402	664	894	1179			
奇瑞EQ电动车	182	219	719	2084	2630	3466	3264	2245	2652	1996	3372	5650	1428	2753	3279
艾玛牌E0								192	222	134		632			
江淮E100	701	1080	1178	1222	802	1153	1441	1147	1693	246				504	
江淮E200	424	722	548	603	601	759	257	809	540	1799	2651	4914	1897	1594	
江淮E160		100	285	299	190	524	187	132	1755						2280
吉利知豆D2	2206	3593	3709	4471	4714	3796	5018	5084	4502	4062	1187	129	893	3000	
帝豪ev	99	1604	2586	3015	478	1715	4114	2437	1742	2570	2764	466	581	2574	
全球鹰K12								2525	1638		1489				
全球鹰K11									652						
全球鹰K10									573						
全球鹰K17					4	315	1	1720	1026	340		474			
逸动					52	73	32		200	663		1802	216		
余众	202	213	993	609	2269	1778	1645	1448	2586	632		2829	680	576	
余众MINI										1244		1524			
江淮IEV65					2756	3001	2470	2603	2599	2861	5467	1122	3621	3046	5031
江淮IEV4									171	274		692			
江淮IEV7									276	112		47	236		
华泰EV160					321	523	949	1563	2112	2834	3521	607	335	1731	
荣威RX5 EDS					43	1264	1580	1940	2811	1169	1629	482	374		
宝骏E100								1562	1742	1915	5545	80	601		
大通G10									3	7		3			
传祺GE3							32	193	399	488		435	536	442	
风神A70									131						
东风ER30						1000	807	1093	995	1005		1185			
爱尚				279	382	516				1011	981	2096	63	761	
川汽E70				26	208	49	49		71	302		914			
欧力威									1005	1201	1043				
海马									76			488			
国产纯电动合计	3233	13311	22953	24363	31713	31937	32649	42139	45562	52381	52381	82211	19392	18842	40947

数据来源: 乘联会, 东北证券

图 25: 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	2017/10	2017/11	2017/12	2018/1	2018/2	2018/3
秦	206	175	248	309	352	362	334	2293	3554	4102	4258	4543	3339	3009	3361
唐	276	1,019	1,509	1,534	1,589	1573	977	905	1077	868	1758	1505	1089	204	398
宋				218	2068	4552	5069	4194	3745	-	3367	4634	2681	4418	4685
荣威eRX5	131	608	2478	2568	1879	1541	1606	1201	1437	1593	1781	2687	2217	1187	2303
荣威i6						359	938	1133	1403	1454	1861	1752	2088	1071	1865
荣威e950						810	213	434	434	254	288	169	221	84	
GS4 PHEV						28	21	142	435	411	419	407	507	56	372
GS5 PHEV								98	-	-	-	-	-	-	
GS3S PHEV							31	71	182	193	106	103	-	-	
帝豪PHEV							30	70	195	478	549	220	59	26	
VELITE				67	119	170	382	64	364	132	167	34	-	-	
沃尔沃S60L			61	50	42	199	303	303	-	1	58	98	-	-	
国产插混合计	1960	3210	4615	4859	6406	9476	10468	10605	12655	12550	14614	16155	12246	10308	14776

数据来源: 乘联会, 东北证券

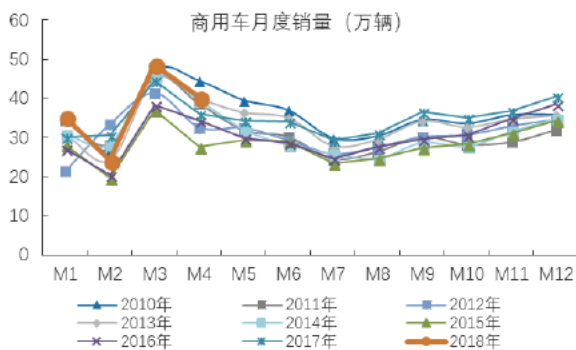
图 26: 新能源车分品牌销量: 混合动力(辆)

	2017/1	2017/2	2017/3	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8	2017/9	2017/10	2018/1	2018/2	2018/3
卡罗拉	4112	4695	5397	4089	4565	6553	5323	4031	6054	4858	6327	4730	7660
雷凌	2784	1639	3220	2844	3107	3930	4089	3241	3864	3487	3565	1607	3172
凯美瑞	801	363	484	509	521	290	305	226	181	75	1587	806	1043
雅阁	759	620	1022	1000	1259	1043	1288	1288	2221	1834	2469	1381	1405
CRV										1667	1711	82	
思铂睿		510	515	100	230	215	212	140	207	117	-	290	1092
埃兰	440	4	118	124	235	235	190	190	168	228	161	88	264
奇瑞	145	176	248	117	140	216	192	182	205	246	-	-	
XT5										392	901	619	1002
迈锐宝	4		7	2	27	37			12	1	-	-	
蒙迪欧	87	41	195	51	15	25	19	36	6	-	-	-	
索纳塔	208	14	5	23	61	61	716	178	121	105	40	-	
起亚K5							564	279	152	337	161	-	262
帝豪E07	70	110	160	60				0			-	-	
混合动力合计	9789	8208	11605	8977	10485	12930	12948	10284	10284	10284	19119	9737	16246

数据来源: 乘联会, 东北证券

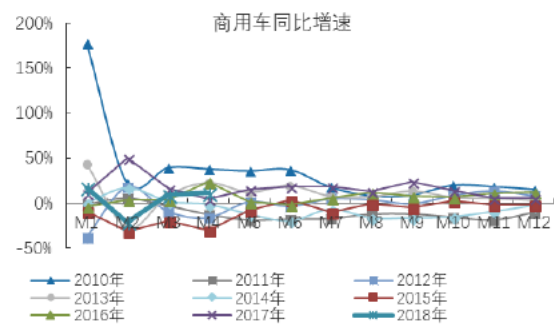
4.4. 商用车产销量数据

图 27: 中国商用车月度销量(万辆)



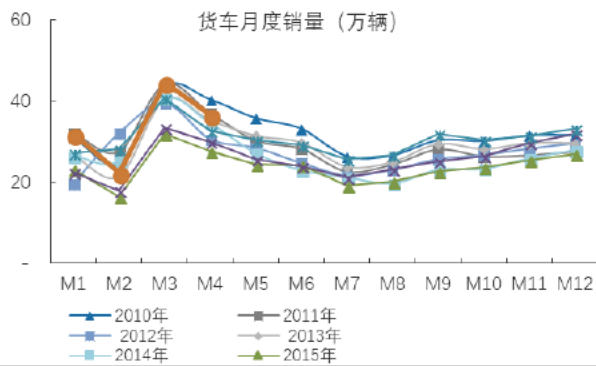
数据来源: 中汽协, 东北证券

图 28: 中国商用车月度销量同比增速(%)



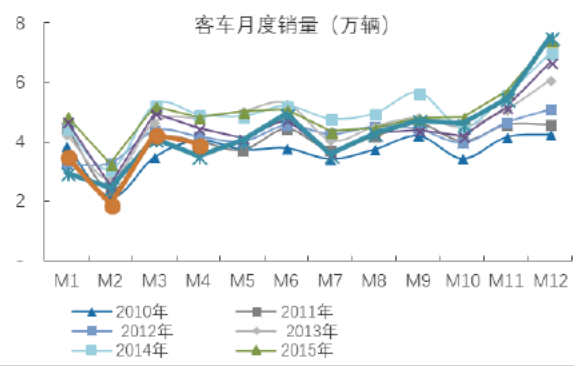
数据来源: 中汽协, 东北证券

图 29: 货车月度销量 (万辆)



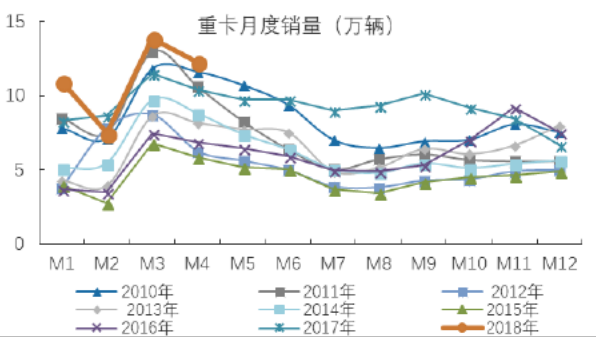
数据来源: 中汽协, 东北证券

图 30: 客车月度销量 (万辆)



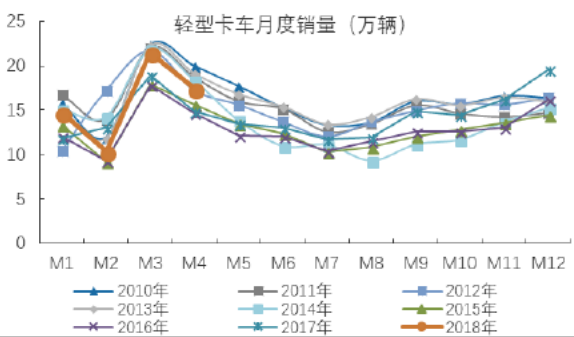
数据来源: 中汽协, 东北证券

图 31: 重卡月度销量 (万辆)



数据来源: 中汽协, 东北证券

图 32: 轻卡月度销量 (万辆)



数据来源: 中汽协, 东北证券

5. 汽车行业估值表

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)、汽车服务 (14 家), 分别对应 262.63、68.00、45.21 倍 PE; 板块 PE 估值较低的有: 商用载货车 (4 家) 乘用车 (12 家)、商用载客车 (6 家), 分别对应 21.26、19.49、18.34 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	-2.54	-5.57	0.98	0.78		62.99
000625.SZ 长安汽车	1.65	8.23	1.03	0.61		504.28
000800.SZ 一汽轿车	-2.33	87.38	1.87	0.54		150.06
000927.SZ 一汽夏利	-2.80	-3.81	-36.94	4.13		60.94
002594.SZ 比亚迪	1.98	41.35	2.68	1.34		1,473.20
600104.SH 上汽集团	0.98	11.39	1.74	0.45		4,083.37
600418.SH 江淮汽车	-1.04	39.08	1.02	0.30		143.70
600609.SH 金杯汽车	-4.83	29.64	17.55	0.88		51.68
601127.SH 小康股份	0.72	22.13	3.34	0.74		164.57
601238.SH 广汽集团	2.04	12.45	1.84	1.84		1,349.55
601633.SH 长城汽车	-2.13	19.53	1.97	0.97		1,006.74
601777.SH 力帆股份	-0.16	45.03	1.09	0.63		79.19
加权平均估值	0.81	19.49	2.00	0.88	0.00	9,058.70

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	-0.66	18.99	1.09	0.39		116.97
000951.SZ	中国重汽	1.01	9.66	1.66	0.23		89.19
600006.SH	东风汽车	-1.92	35.40	1.35	0.54		92.00
600166.SH	福田汽车	-0.88	-26.04	0.82	0.30		150.74
加权平均估值		-0.66	21.26	1.34	0.39	0.00	448.90

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	-4.52	-14.23	4.06	0.80		41.11
000957.SZ	中通客车	-3.31	35.27	1.86	0.66		51.94
600066.SH	宇通客车	-2.90	15.05	2.96	1.38		467.81
600213.SH	亚星客车	1.03	53.23	12.11	0.92		21.60
600303.SH	曙光股份	-3.74	-43.11	1.62	1.33		50.40
600686.SH	金龙汽车	7.50	17.32	2.29	0.48		92.22
加权平均估值		-1.64	18.34	3.09	1.17	0.00	725.08

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	-0.27	11.24	1.58	1.31		94.41
000338.SZ	潍柴动力	3.62	9.10	1.85	0.44		686.96
000559.SZ	万向钱潮	1.92	26.18	4.94	2.11		234.29
000581.SZ	威孚高科	-0.34	8.73	1.52	2.64		236.70
000622.SZ	恒立实业	-2.95	-67.43	9.84	28.55		18.20
000678.SZ	襄阳轴承	-0.66	307.97	2.21	1.81		27.58
000700.SZ	模塑科技	-0.66	42.89	1.40	0.82		37.39
000710.SZ	贝瑞基因	-7.45	66.15	12.44	14.19		200.03
000757.SZ	浩物股份	0.00	66.71	5.01	4.98		31.75
000760.SZ	斯太尔	-1.26	-19.48	1.70	16.28		30.33
000887.SZ	中鼎股份	-0.64	17.65	2.65	1.70		210.23
000903.SZ	云内动力	-0.33	21.76	1.06	0.97		59.12
000980.SZ	众泰汽车	-6.41	13.13	0.97	0.64		163.63
001696.SZ	宗申动力	-1.22	25.57	1.70	1.29		65.04
002048.SZ	宁波华翔	0.72	12.37	1.13	0.61		88.05
002085.SZ	万丰奥威	3.03	25.67	3.83	2.32		237.71
002101.SZ	广东鸿图	-4.94	18.13	1.20	0.95		52.60
002126.SZ	银轮股份	-0.94	22.74	2.21	1.66		76.10
002213.SZ	特尔佳	-0.08	232.61	6.89	20.54		25.17

002239.SZ	奥特佳	0.00	31.53	2.16	2.34	113.67
002265.SZ	西仪股份	-7.02	275.40	4.28	4.72	41.76
002283.SZ	天润曲轴	0.00	15.45	1.40	1.65	55.88
002284.SZ	亚太股份	-1.65	84.58	1.84	1.31	52.81
002328.SZ	新朋股份	-0.15	31.76	1.21	0.68	29.35
002355.SZ	兴民智通	-0.41	96.73	1.93	3.13	60.17
002363.SZ	隆基机械	-0.28	56.95	1.30	1.70	29.21
002406.SZ	远东传动	1.05	18.93	1.57	2.37	37.64
002434.SZ	万里扬	5.18	20.97	1.81	2.52	112.46
002448.SZ	中原内配	1.53	19.48	2.14	3.38	52.37
002454.SZ	松芝股份	-0.59	12.81	1.34	1.03	42.44
002472.SZ	双环传动	0.21	26.49	1.95	2.36	66.80
002488.SZ	金固股份	-1.03	92.88	2.66	3.73	110.42
002510.SZ	天汽模	4.74	52.21	2.13	2.66	51.44
002536.SZ	西泵股份	1.16	16.55	2.06	1.58	43.83
002553.SZ	南方轴承	2.01	36.16	3.91	7.12	28.29
002590.SZ	万安科技	0.00	39.80	2.67	2.19	49.79
002592.SZ	八菱科技	-10.00	55.62	2.65	7.98	56.84
002593.SZ	日上集团	0.78	39.00	1.48	1.19	27.13
002625.SZ	光启技术	-3.23	401.77	3.92	80.70	295.81
002662.SZ	京威股份	-4.23	33.17	1.40	1.25	71.40
002664.SZ	长鹰信质	5.33	41.64	5.37	4.21	106.73
002703.SZ	浙江世宝	-1.10	542.97	3.39	4.31	49.75
002708.SZ	光洋股份	0.35	296.03	1.77	1.83	26.91
002715.SZ	登云股份	-4.61	331.90	3.54	4.75	16.95
002725.SZ	跃岭股份	-5.68	190.11	2.51	2.81	22.94
002765.SZ	蓝黛传动	-3.92	27.03	2.67	2.78	33.67
002863.SZ	今飞凯达	-1.87	68.08	4.60	1.56	41.50
002865.SZ	钧达股份	12.52	41.38	3.41	2.47	28.58
300100.SZ	双林股份	-2.09	40.71	2.01	1.27	56.31
300176.SZ	鸿特精密	-2.22	20.71	10.90	3.99	144.92
300258.SZ	精锻科技	-3.06	21.23	3.18	4.64	55.08
300304.SZ	云意电气	-3.72	36.71	2.88	7.86	49.63
300375.SZ	鹏翎股份	-8.09	25.85	1.82	2.44	28.46
300432.SZ	富临精工	-3.13	19.73	1.52	2.88	61.56
300473.SZ	德尔股份	0.92	28.87	2.49	1.32	42.38
300507.SZ	苏奥传感	4.35	33.99	3.97	5.69	34.86
300547.SZ	川环科技	-7.45	27.76	4.92	4.93	33.14
300580.SZ	贝斯特	1.04	27.65	3.02	5.52	38.80
300585.SZ	奥联电子	-0.06	47.25	5.87	6.79	27.15
300611.SZ	美力科技	-10.58	61.90	4.00	6.60	27.38
300643.SZ	万通智控	1.40	90.00	5.95	7.74	24.56
300652.SZ	雷迪克	2.30	30.44	3.27	4.39	21.90
600081.SH	东风科技	-2.57	22.17	2.56	0.52	33.24

600148.SH	长春一东	0.00	128.61	6.69	3.38	27.45	
600178.SH	东安动力	0.00	123.49	1.48	1.77	27.91	
600480.SH	凌云股份	-8.01	18.49	1.45	0.46	55.88	
600523.SH	贵航股份	-4.04	24.43	1.92	1.34	42.21	
600660.SH	福耀玻璃	1.98	20.98	3.27	3.29	633.18	
600676.SH	交运股份	0.35	13.31	1.04	0.62	59.14	
600698.SH	湖南天雁	-0.85	-63.43	9.90	10.36	56.95	
600699.SH	均胜电子	-1.36	116.26	2.05	0.94	254.69	
600741.SH	华域汽车	0.12	9.77	1.77	0.53	775.57	
600742.SH	一汽富维	0.46	15.02	1.39	0.51	64.98	
600960.SH	渤海活塞	-10.06	27.95	1.29	2.22	58.65	
601311.SH	骆驼股份	-3.11	20.04	1.87	1.27	103.00	
601689.SH	拓普集团	1.22	19.74	2.26	2.78	150.97	
601799.SH	星宇股份	7.62	32.74	3.95	3.68	164.28	
603006.SH	联明股份	7.68	25.49	2.98	2.78	28.33	
603009.SH	北特科技	5.63	59.44	2.65	4.80	45.82	
603023.SH	威帝股份	-0.28	35.28	4.46	12.35	25.85	
603035.SH	常熟汽饰	2.82	16.53	1.78	3.16	42.81	
603037.SH	凯众股份	-0.96	23.30	3.53	5.89	28.54	
603040.SH	新坐标	-1.20	33.16	6.30	12.98	38.58	
603085.SH	天成自控	-11.59	80.69	6.17	6.96	59.90	
603089.SH	正裕工业	11.17	54.92	3.93	3.27	28.02	
603158.SH	腾龙股份	0.00	32.72	3.96	4.32	40.54	
603166.SH	福达股份	0.12	32.52	2.24	3.30	45.43	
603178.SH	圣龙股份	2.93	30.11	3.22	1.74	27.15	
603179.SH	新泉股份	-1.57	20.47	4.14	1.71	55.48	
603197.SH	保隆科技	0.74	28.12	3.70	2.32	50.04	
603239.SH	浙江仙通	3.46	30.09	4.31	6.10	44.51	
603286.SH	日盈电子	3.31	71.51	5.62	7.50	24.19	
603306.SH	华懋科技	10.33	21.46	2.90	6.02	61.10	
603319.SH	湘油泵	0.59	19.74	3.24	2.74	23.42	
603335.SH	迪生力	7.26	5,377.32	5.20	3.78	28.80	
603358.SH	华达科技	0.81	23.49	2.07	1.61	54.06	
603586.SH	金麒麟	2.91	30.26	1.80	2.69	39.59	
603701.SH	德宏股份	7.37	29.02	3.81	4.57	23.33	
603758.SH	秦安股份	-6.84	35.49	1.87	4.17	46.03	
603767.SH	中马传动	5.34	43.74	2.22	3.61	32.00	
603768.SH	常青股份	2.89	24.81	1.96	1.73	33.39	
603788.SH	宁波高发	-2.59	26.70	3.53	5.26	68.01	
603926.SH	铁流股份	0.27	25.18	2.50	3.11	26.28	
603730.SH	岱美股份	1.24	22.01	4.24	3.87	130.62	
603997.SH	继峰股份	-0.43	25.07	4.13	3.72	74.61	
加权平均估值		0.05	68.00	3.05	5.48	0.00	8,712.50

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	-1.38	138.51	11.10	30.34		108.69
000025.SZ	特力 A	0.59	33.10	1.54	1.23		33.81
000753.SZ	漳州发展	0.08	144.56	8.10	74.35		43.33
000996.SZ	中国中期	0.00	56.47	1.73	0.50		33.31
002607.SZ	亚夏汽车	0.71	21.48	1.36	0.75		37.27
002682.SZ	龙洲股份	-0.45	27.11	2.17	5.94		21.27
200025.SZ	特力 B	6.63	14.31	1.58	0.34		576.62
600297.SH	广汇汽车	1.66	14.65	1.44	0.45		41.74
600327.SH	大东方	0.00	15.29	1.41	0.23		108.43
600335.SH	国机汽车	-1.33	-7.04	2.58	0.69		43.40
600653.SH	中华控股	-0.45	105.62	1.11	0.22		148.84
601258.SH	庞大集团	-2.23	21.92	1.94	3.18		85.08
601965.SH	中国汽研	-3.03	59.58	8.40	11.84		136.47
603377.SH	东方时尚	-3.36	49.09	4.29	11.06		58.78
603528.SH	多伦科技	0.17	45.21	3.22	6.66	0.00	16,326.75
000753.SZ	漳州发展	-1.38	138.51	11.10	30.34		108.69
加权平均估值		0.17	45.21	3.22	6.66	0.00	16,326.75

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	-3.70	2,039.20	195.86	22.74		31.59
000017.SZ	深中华 A	-1.36	89.10	2.90	2.46		72.43
000913.SZ	钱江摩托	1.24	54.20	4.05	1.24		21.12
002105.SZ	信隆健康	-1.74	653.31	62.75	7.29		10.12
200017.SZ	深中华 B	2.78	147.87	2.41	0.70		6.82
200054.SZ	建摩 B	1.42	1,334.72	3.99	3.95		18.78
600099.SH	林海股份	0.40	84.44	4.51	4.62		60.33
600679.SH	上海凤凰	0.89	35.43	-35.03	7.06		39.11
600877.SH	*ST 嘉陵	3.63	13.20	2.03	1.16		124.67
603766.SH	隆鑫通用	-0.18	46.21	3.82	1.25		34.17
603787.SH	新日股份	-0.97	25.59	1.37	1.40		18.29
900916.SH	凤凰 B 股	-3.70	2,039.20	195.86	22.74		31.59
000913.SZ	钱江摩托	-1.36	89.10	2.90	2.46		72.43
加权平均估值		0.75	262.63	14.91	4.21	0.00	437.42

数据来源: wind, 东北证券

表 7: H 股整车行业汇总

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	-2.76	16.16	4.98	1.85	16.58	1669.58
0175.HK	吉利汽车	2.38	-4.83	0.40	0.54		3.17
0422.HK	越南制造加工出口	-0.56	4.51	0.59	0.50	4.37	615.89
0489.HK	东风集团股份	-1.11	10.75	0.46	0.33		43.83
0693.HK	陈唱国际	0.00	5.11	0.89	0.54		3.56
0720.HK	意达利控股	1.05	13.66	2.88	0.52	14.30	444.72
0881.HK	中升控股	-13.00	36.68	1.14	0.74		17.46
0970.HK	耀莱集团	-2.05	13.80	2.28	11.15	11.42	586.86
1114.HK	BRILLIANCE CHI	0.00	-19.51	6.48	6.12		1.66
1139.HK	华多利集团	8.70	-7.89	1.63	67.42		20.67
1188.HK	正道集团	-1.76	34.91	2.11	1.08	28.54	1174.49
1211.HK	比亚迪股份	10.26	13.52	3.53	0.48	13.86	36.23
1268.HK	美东汽车	0.29	10.36	1.22	0.24	8.97	80.89
1293.HK	广汇宝信	1.76	10.52	0.76	0.14		26.68
1365.HK	润东汽车	12.84	17.97	2.94	0.93		70.67
1585.HK	雅迪控股	4.48	11.82	1.38	0.39	11.58	136.81
1728.HK	正通汽车	-5.07	4.46	0.37	0.08		6.38
1771.HK	新丰泰集团	2.14	9.90	0.78	0.15		64.51
1828.HK	大昌行集团	-1.17	19.57	1.10	0.36	11.93	494.16
1958.HK	北京汽车	-1.55	7.40	1.12	1.11	7.07	829.56
2238.HK	广汽集团	-0.39	11.10	1.12	0.57	11.91	579.77
2333.HK	长城汽车	-1.65	8.47	1.54	0.25	8.31	124.23
3669.HK	永达汽车	-3.27	5.28	0.85	0.47	7.77	51.77
3836.HK	和谐汽车	5.41	5.02	0.30	0.09		1.51
8126.HK	G. A. 控股	-2.76	16.16	4.98	1.85	16.58	1669.58
加权平均估值		-1.16	16.26	2.39	1.86	14.15	7085.06

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	-4.32	10.81	1.24	0.88		182.04
0305.HK	五菱汽车	1.03	4.85	0.58	0.05		8.16
0360.HK	新焦点	0.00	0.00	1.19	0.00		25.42
0425.HK	敏实集团	2.94	-4.49	7.21	1.11		13.76
0872.HK	启迪国际	-3.78	17.45	2.92	3.03	16.00	343.45
0909.HK	中大国际	4.41	-8.75	1.35	3.18		5.35
1057.HK	浙江世宝	0.00	-54.19	-19.93	5.53		4.09
1148.HK	新晨动力	0.57	120.85	0.75	0.95		11.22
1196.HK	伟禄集团	5.81	7.61	0.33	0.33		9.48
1241.HK	双桦控股	0.00	70.93	6.18	8.65		53.73
1269.HK	首控集团	7.50	-13.59	0.62	2.79		2.27
1316.HK	耐世特	1.92	-100.14	9.55	16.15		294.03
1571.HK	信邦控股	5.81	11.28	2.83	1.02	11.51	251.92

2339.HK	京西国际	6.90	12.99	2.59	2.65		49.38
2488.HK	元征科技	0.00	-74.37	0.71	0.16		5.18
3606.HK	福耀玻璃	-1.30	47.64	2.64	2.90		27.81
3663.HK	协众国际控股	-2.20	19.28	3.01	3.01	18.45	589.91
6830.HK	华众车载	-3.70	-25.87	1.32	1.12		10.14
8135.HK	正美丰业	9.79	16.81	2.84	1.31		22.56
8273.HK	浙江展望	0.00	13.14	1.74	1.78		3.29
8328.HK	信义香港	0.00	-6.46	0.82	0.97		0.73
加权平均估值		-0.33	20.07	2.86	2.62	12.32	1925.84

数据来源: wind, 东北证券

分析师简介:

刘军: 机械行业首席分析师, 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。

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涉及到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内使用, 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。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品及服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

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

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市南山区大冲商务中心 1 栋 2 号楼 24D	518000

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
华东地区机构销售			
袁颖 (总监)	021-20361100	13621693507	yuanying@nesc.cn
王博	021-20361111	13761500624	wangbo@nesc.cn
李寅	021-20361229	15221688595	liyin@nesc.cn
杨涛	021-20361106	18601722659	yangtao@nesc.cn
阮敏	021-20361121	13564972909	ruanmin@nesc.cn
李喆莹	021-20361101	13641900351	lizy@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13956071185	chen_xh@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
颜玮	010-58034565	18601018177	yanwei@nesc.cn
华南地区机构销售			
邱晓星 (总监)	0755-33975865	18664579712	qiuxx@nesc.cn
刘璇	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
林钰乔	0755-33975865	13662669201	linyq@nesc.cn
周逸群	0755-33975865	18682251183	zhouyq@nesc.cn