

汽车

发布时间：2018-05-27

证券研究报告 / 行业动态报告

优于大势

上次评级： 优于大势

珍惜买入银轮股份，新能源热管理重塑格局并具备估值弹性
——汽车行业周报第 21 期

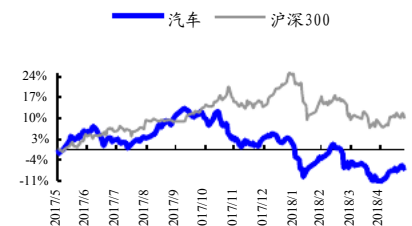
报告摘要：

- ◆ **【Top Call】**珍惜买入银轮股份，继续坚定推荐小马勒。公司近期股价由于特朗普政府拟对进口车增加关税至 25%，导致情绪性调整。我们认为：公司完全有能力对冲美国加税影响，情绪波动不改长期成长趋势，极有希望超越行业，继续坚定推荐买入。第一，公司北美客户包括福特全球与通用全球，并且美国 TDI 产能充沛，完全由能力美国本土供货。考虑到成本优势及费用管控，即使出口产品依然具有较强竞争力，整体美国加税对公司业务影响非常有限。第二，公司受益客户开拓+单车品类提升(提升单车价值)+新能源热管理提振估值，确定性进入“市占率+单车价值+PE”三升通道，基本面坚实。同时考虑公司国际化布局，公司是高成长零部件标的中稀缺的“全球化+估值弹性”标的，性价比凸显，坚定推荐买入。
- ◆ **【节能与新能源汽车】**新能源热管理带来传统汽车热管理行业变革机会，有望重塑全球格局，且具备估值弹性。新能源汽车发展趋势不可逆转，全球渗透率仅 2%，并且国内厂商市占率约 60%，假如国内新能源乘用车市场继续领跑全球，内资品牌继续保持强大竞争力，那么伴随这些自主新能源车成长的汽车热交换零部件企业有望享受三电企业一样的行业发展红利，重塑全球汽车换热器格局。考虑基本面及估值角度，继续坚定推荐买入银轮股份。同时建议关注新能源热管理标的：三花智控(家电&汽车)，中鼎股份，奥特佳，松芝股份。
- ◆ **【乘用车】**进口车关税下降至 15%对我国汽车市场影响有限。我们认为进口汽车整车关税降至 15%略好于市场预期，我们认为进口 C 级车关税下调对国产高级轿车影响较大，进口 A 级车和 B 级车对国产 A 级车和 B 级车直接影响较小。
- ◆ **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
		2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
银轮股份	9.86	0.39	0.51	0.67	25.40	19.41	14.76	买入
保隆科技	46.06	1.46	1.90	2.45	31.60	24.21	18.82	买入
潍柴动力	8.57	0.85	0.91	0.98	10.07	9.42	8.74	买入
中国重汽	12.93	1.34	1.44	1.53	9.67	8.99	8.47	买入
上汽集团	34.62	2.95	3.23	3.56	11.75	10.72	9.72	买入
宇通客车	21.57	1.41	1.56	1.74	15.26	13.81	12.41	增持
拓普集团	20.66	1.01	1.31	1.50	20.37	15.82	13.75	增持

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	3.12%	-1.83%	-5.54%
相对收益	3.44%	4.42%	-15.03%

行业数据

成分股数量(只)	161
总市值(亿)	23628
流通市值(亿)	16384
市盈率(倍)	13.54
市净率(倍)	1.69
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 18 期：重卡靓丽全年无忧，珍惜买入银轮股份》
2018-05-06
- 《关税降低对自主冲击不大，关注黑天鹅后双击机会》
2018-04-15
- 《不惧中美黑天鹅，静待优质龙头迎双击》
2018-03-25
- 《新增推荐拓普集团，宇通预计减值冲回 6 亿》
2018-03-04

证券分析师：刘军

执业证书编号：S0550516090002
(021)20361113 (021)20361113

研究助理：李恒光

执业证书编号：S0550116040025
(021)20361230 (021)20361230

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。

事件：5月24日美国特朗普政府开始调查轿车和卡车对国家安全的威胁，或对进口汽车加征25%关税，引起汽车板块情绪性回调，银轮股价出现较大波动。**我们认为：公司完全有能力对冲美国加税影响，情绪波动不改长期成长趋势，极有希望超越行业，继续坚定推荐买入。**

布局全球福特与全球通用，美国有TDI产能，有效对冲加税风险。公司目前乘用车第一大客户为全球福特，2016年成为全球通用战略合作伙伴，美国本土客户优质。且于2016年收购美国热动力公司布局北美产能，目前约50%的美国收入为美本土产值，即便加征关税，公司依然有能力在美国本土为客户供货对冲风险。考虑公司产品成本优势及费用管控，即便出口供货，公司产品依然有望维持较强的竞争力。整体上我们认为美国加征进口车关税对银轮产品在全球供应链的成本优势影响不大，公司也具备美国本土配套美国大客户的能力。

在当前板块内，建议增配高成长有望穿越周期的汽车零部件龙头标的。银轮作为“全球化+高成长+估值弹性”汽车热管理龙头品种，性价比高，积极建议买入。公司商转乘打开长期空间，客户持续开拓及配比提升提高市占率，散热器品类扩张提升单车价值量，估值受益乘用车占比提升及新能源热管理催化，公司确定性进入“市占率+单车价值+PE”三升通道。随着公司净利率随费用管控和原材料压力释放企反转，乘用车销量企稳反转，行业板块估值中枢有望上移，公司极有希望迎来零部件市值公式五升通道。作为为数不多的全球化+估值弹性品种，受益新能源热管理行业格局有望重塑，具备一定稀缺性。

投资评级：不考虑朗信收购的情况下，预计公司2018-2020年归母净利润分别为4.07/5.35/6.66亿元，EPS分别为0.51/0.67/0.83元，PE分别为18.5/14.1/11.3倍，维持“买入”评级，继续坚定推荐。

【节能与新能源汽车】

本周话题：新能源热管理行业。我们简单回答两个问题，**第一：为什么新能源热管理需要受到重视——格局重塑+估值弹性，第二，我们推荐什么公司——银轮股份小马勒。**

第一，为什么新能源热管理需要受到重视？

行业变化往往孕育着投资机会，新能源热管理正是传统汽车热管理受益于新能源渗透带来的变化机会。**我们认为：新能源热管理有望逐步重塑汽车热管理的行业格局，为国产自主品牌热管理企业带来全新机会，并且伴随新能源车的高速发展，行业增速较高，带来较大的估值提升空间。**

传统汽车热管理行业已经是成熟行业，主要有国际零部件巨头主导，前四大厂商电

装、法雷奥、翰昂、马勒贝洱市占率约 50%以上，格局处于较分散的情况。并且内资厂商配套实力较弱，国内市占率约 35%，出口市占率仅 3%，仍有较大提升空间。新能源车的快速发展为热管理行业变革提供了机会。由于目前新能源车的渗透率低，全球和国内新能源乘用车渗透率均大约 2%，处于导入期，增长迅速。而格局方面，国内新能源车企业销售约占全球的 60%。假如新能源快速增长的态势能够持续，国内厂商新能源车型的市占率依然维持 50%以上，那么配套国内自主厂商的新能热管理企业有望受益得到格局重塑，全面提升在热交换行业领域的市占率，享受行业红利。

并且由于新能源车渗透率低，增速高，行业发展前景广阔，有望提振热管理公司估值。具备零部件板块为数不多的估值弹性。

第二，我们推荐什么标的？珍惜买入银轮股份，同时建议关注三花智控（家电&汽车）、中鼎股份、奥特佳、松芝股份。

银轮股份作为全球化布局热管理龙头企业，有效对冲行业股比放开及关税下降冲击（假如未来外资新能源车占主导，那么依然有望占有一席之地）。其次，伴随乘用车和新能源客户开拓，老客户配套比例提升，提升市占率；热管理产品单车品类扩张供应提升单车价值量；新能源热管理行业提振估值。公司确定性进入“市占率+单车价值+PE”三升通道，有望持续超越行业，继续坚定推荐。

【乘用车】

进口整车关税下调至 15%对我国汽车市场影响有限

财政部公告称：自 2018 年 7 月 1 日起，将税率分别为 25%、20%的汽车整车关税降至 15%，降税幅度分别为 40%、25%；将税率分别为 8%、10%、15%、20%、25%的汽车零部件关税降至 6%，平均降税幅度 46%。

我们认为进口汽车整车关税降至 15%略好于市场预期，我们认为进口 C 级车关税下调对国产高级轿车影响较大，进口 A 级车和 B 级车对国产 A 级车和 B 级车直接影响较小。

我们测算发现，若关税从 25%降至 5%，C 级车的整体价格将下降 13%，从而带动 B 级车降价 2.4%，而 B 级车的降价带动 A 级车降价 0.9%。合资品牌的利润率会受到稍许影响，而自主品牌受到的相对较小，而 C 级车的制造商的利润率受影响较大。而当关税只是降低到 15%时，C 级车平均降幅为 5%，对应 B 级车的降幅为 0.9%，A 级车的降幅为 0.3%，影响均很小。

进口汽车零部件关税的降低尽管没有整车降低的那么多，但是由于我国汽车产业进口零部件的体量大于进口整车的体量，因此关税的下调对国内汽车的成本有较大正面的影响，能够帮助整车厂缩减成本，降低出厂售价，刺激终端消费，利好中国汽车产业。

财政部还表示：“汽车整车及零部件是否会继续降低进口关税，将主要根据汽车产业的竞争力和发展变化情况而定”，我们认为这也给后续的行动奠定了基调，那就是关

税将较长时间维持 15% 的现状，直至自主品牌完全崛起之后，国家才可能考虑进一步下调进口汽车关税。

同时，本周发改委向有关部门发布了《汽车产业投资管理规定（征求意见稿）》。

规定要求，新建独立纯电动汽车企业投资项目，所在省份应符合以下条件：

- (1) 新能源汽车保有量占比高于全国平均水平；
- (2) 电动汽车充电基础设施比较完善，桩车比高于全国平均水平
- (3) 新能源汽车僵尸企业和僵尸资质清理工作全部完成
- (4) 现有新建纯电动汽车企业投资项目均已建成，且产量达到建设规模。

发改委还对新建独立纯电动汽车企业投资管理项目的法人和股东股权做出了明确规定。比如所有股东在项目建成且产量达到建设规模前，不撤出股本。

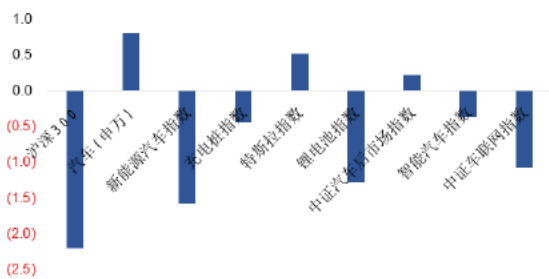
我们认为规定将打击产业投资乱象，对寄希望于依靠新造车企业圈钱的投机者做出了一定约束。

2. 汽车板块行情回顾

指数表现：本周沪深 300 指数收于 3816.50 点，下跌 2.22%，汽车(申万)指数收于 4709.54 点，上涨 0.80%，跑赢大盘 3.02%。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 2508.59 点，上涨 0.51%，中证汽车后市场指数收于 3316.23 点，上涨 0.22%。表现较差的是锂电池指数和新能源汽车指数，锂电池指数收于 2803.60 点，下跌 1.29%，新能源汽车指数收于 1430.45 点，下跌 1.59%。

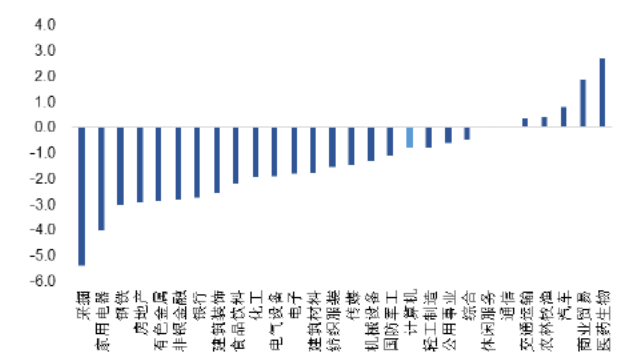
在申万一级 28 个行业中，汽车板块上涨 0.81%，在全行业周涨跌幅中排名第 3。

图 1: 指数周涨跌幅表现 (单位: %)



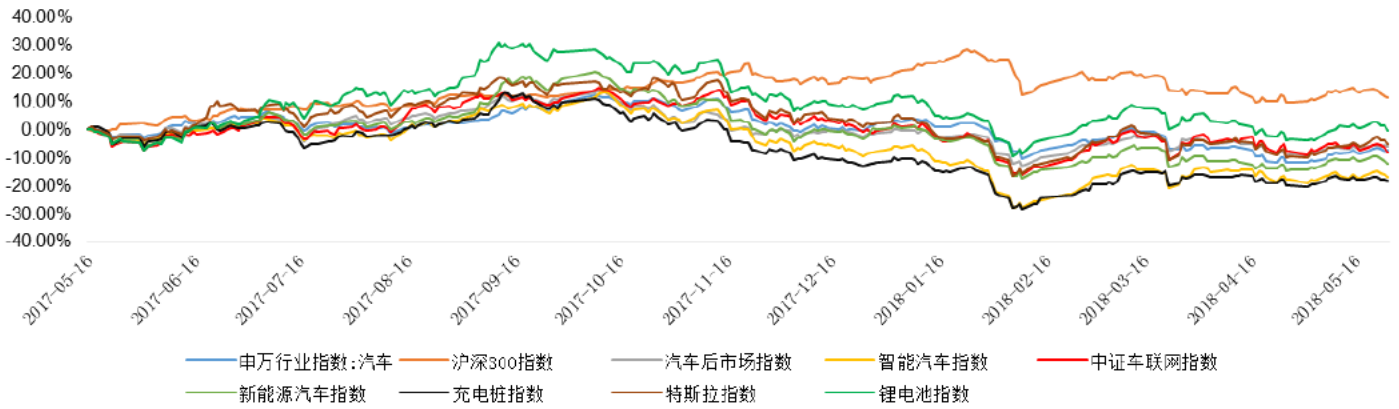
数据来源: wind, 东北证券

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)

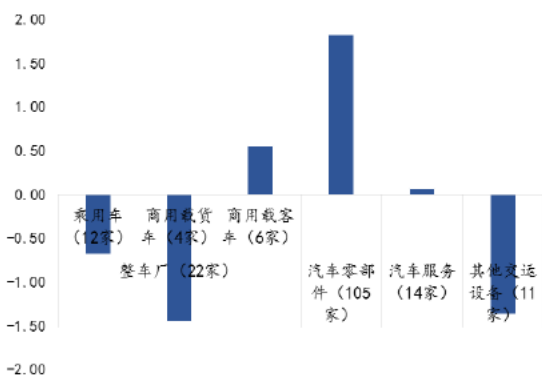


数据来源: wind, 东北证券选取本周五前 252 个交易日的数据测算

板块行情: A 股细分板块里, 乘用车 (12 家) 板块下跌 0.68%, 商用载货车 (4 家) 板块下跌 1.45%, 商用载客车 (6 家) 板块上涨 0.56%, 汽车零部件 (105 家) 板块上涨 1.82%, 汽车服务 (14 家) 板块上涨 0.08%, 其他交运设备 (11 家) 板块下跌 1.36%。

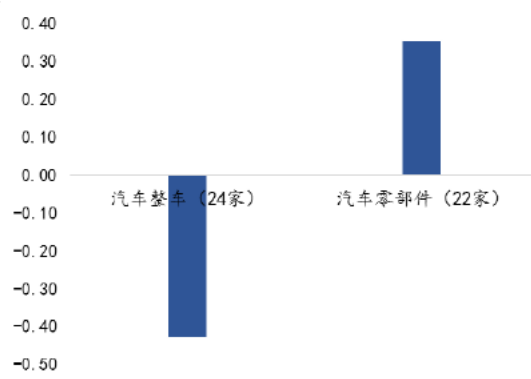
H 股方面, 汽车整车 (24 家) 板块下跌-0.43%, 汽车零部件 (22 家) 板块上涨 0.35%。

图 4: A 股汽车细分板块涨跌情况 (%)



数据来源: wind, 东北证券

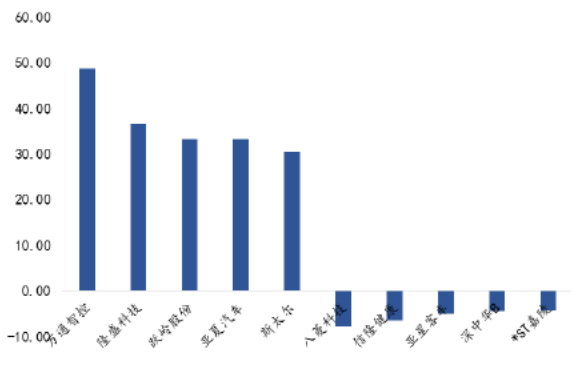
图 5: H 股汽车细分板块涨跌情况 (%)



数据来源: wind, 东北证券

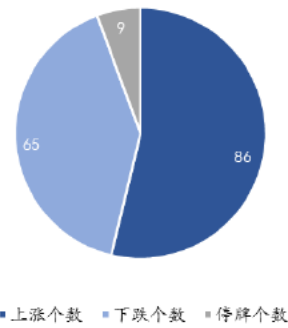
个股表现: 本周, A 股汽车板块中, 上涨的有 86 家, 下跌的有 65 家, 停牌的有 9 家, 领涨个股有: 万通智控(48.81%),隆盛科技(36.80%),跃岭股份(33.26%),亚夏汽车(33.25%),斯太尔(30.53%); 领跌个股有: 八菱科技(-8.03%),信隆健康(-6.63%),亚星客车(-5.09%),深中华 B(-4.42%),*ST 嘉陵(-4.39%)。

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

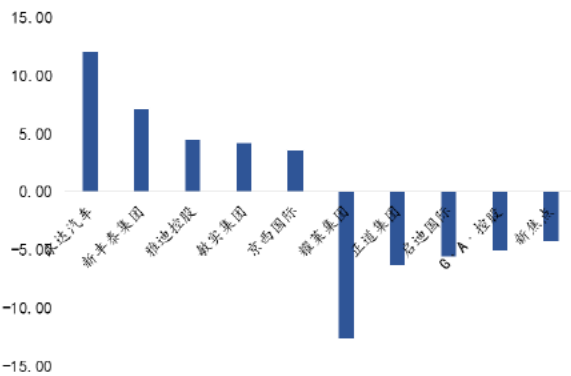
图 7: A 股汽车板块涨跌情况



数据来源: wind, 东北证券

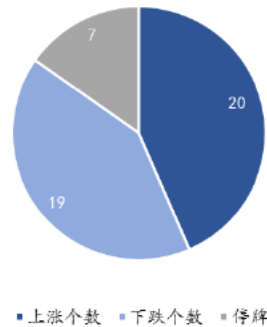
H 股中, 上涨的有 20 家, 下跌的有 19 家, 停牌的有 7 家, 领涨个股有: 永达汽车 (12.00%), 新丰泰集团 (7.09%), 雅迪控股 (4.48%), 敏实集团 (4.19%), 京西国际 (3.60%); 领跌个股有: 耀莱集团 (-12.64%), 正道集团 (-6.40%), 启迪国际 (-5.63%), G.A. 控股 (-5.13%), 新焦点 (-4.29%)。

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: 国务院: 7 月起进口整车关税下调 10%

国务院: 7 月起进口整车关税下调 10%

来源: 中国经济网

今日, 国务院关税税则委员会正式发布“关于降低汽车整车及零部件进口关税的公告”。公告称, 自 2018 年 7 月 1 日起, 降低汽车整车及零部件进口关税, 其中, 汽车整车税率为 25% 的 135 个税号和税率为 20% 的 4 个税号的税率降至 15%。

雷克萨斯宣布全系价格调整 最高降 10.9 万

来源: 凤凰网

日前, 为了响应并配合中国降低汽车整车及零部件进口关税政策, 雷克萨斯官方也

公布了旗下车型的价格调整信息，车型价格降幅在 1.40-10.9 万元之间

因安全气囊存隐患北京奔驰召回 860 辆 E 级汽车

来源：质检总局

日前，北京奔驰汽车有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划，将自 2018 年 5 月 25 日起，召回部分 2016 年 7 月 12 日至 2017 年 6 月 22 日期间生产的 E 级汽车，共计 860 辆。

宝马宣布在华调整全系进口车售价 MINI 首次下探至 20 万内

来源：腾讯网

5 月 24 日晚，宝马中国宣布，为响应并配合中国政府关于降低汽车整车及零部件进口关税的公告，宝马(中国)汽车贸易有限公司将对在华销售的 BMW 和 MINI 品牌进口汽车的厂家建议零售价进行适当调整，并从即日起开始执行。

林肯中国下调在华全系车型零售价：降幅达 2 到 6 万元

来源：腾讯网

林肯中国下调在华全系车型零售价：降幅达 2 到 6 万元林肯中国积极响应关税调整公告，下调在华全系车型厂商建议零售价。新价格于 5 月 25 日生效，提前惠益广大消费者。轿车起始售价将降至人民币 261,800 元，SUV 车型起始售价将降至人民币 275,800 元。

历时三年多精心建设 一汽-大众华东基地将建成投产

来源：中国经济网

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%。

福特中国调整进口车型在华售价降幅 1.5 万至 3.5 万不等

来源：腾讯网

2018 年 5 月 24 日，福特中国宣布将自 2018 年 5 月 25 日起下调旗下全系进口车型的厂商建议零售价，消费者不用等到 7 月 1 日关税政策正式实施，即可立即享受此次调价带来的优惠。

45 亿英镑 捷豹路虎投资新车型新技术

来源：盖世汽车

据外媒报道，捷豹路虎本财年（2018 年 4 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日）将在新车型和技术领域投资 45 亿英镑（合 60 亿美元），以刺激放缓的销量增长。

沃尔沃宣布在华下调全系进口车售价最高降幅超 10 万元

来源：腾讯网

沃尔沃宣布，为响应国务院关税税则委员会《关于降低汽车整车及零部件进口关税的公告》，从即日起下调在售全系进口车型厂商建议零售价格，将降税金额全额回馈消费者。

3.2. 新能源汽车：4 月新能源汽车产销大涨

2018 年 4 月新能源乘用车及客车产量分析：产量同比大幅增长

来源：盖世汽车

2018 年 4 月，新能源乘用车市场产量 75,445 辆同比上升 136.6%，全年累计产量 204,452 辆同比上升 170.9%。新能源客车产量 4 月份同比增长 514.6%至 7,295 辆。

沃尔沃将国产纯电动车平台 首款车型或为 XC40

来源：盖世汽车

沃尔沃在去年 7 月曾宣布终止纯汽油车的计划，从 2019 年开始将只推出纯电动及混合动力汽车，沃尔沃也因此成为了全球第一家明确宣布自己将全面进入电气化时代的品牌。

新能源同比大涨 188.63% 奇瑞集团 4 月销量超 6 万辆

来源：网通社

奇瑞集团 3 月份集团销量 59,464 辆，同比增长 11.4%，环比增长 47.9%。进入 4 月，企业延续了此前的增长势头。网通社从中国汽车工业协会获悉，奇瑞集团今年 4 月销量为 60,592 辆，同比增长 17.5%。其中，新能源车型 4 月销量为 6,015 辆，同比增长 188.63%，表现出了很强的上升势头。

戴姆勒投 5 亿欧元生产纯电动车 2022 年前布局 10 多款电动车

来源：盖世汽车

据外媒报道，戴姆勒集团将在法国昂巴克工厂投资 5 亿欧元（大约 5.89 亿美元），生产一款紧凑型奔驰电动车。为了更好地应对日益激烈的市场竞争，戴姆勒计划在 2022 年之前为奔驰生产 10 余款电动车型。

丰田新建氢燃料电池工厂 2020 年汽车销量将超 3 万辆

来源：新浪网

丰田汽车公司周四表示，计划建立一个工厂以大规模生产氢燃料电池堆，这是燃料电池汽车的关键组成部分。该公司正寻求扩大氢动力汽车的生产，并将其作为一种替代燃油车的零排放手段。

3.3. 商用车：总理发话，挂车购置税减半、货车三检合一

4月商用车市场分析：轻型和重型货车拉动销量增长，客车全面增长

来源：汽车纵横杂志社

4月商用车销量40.42万辆，增长12.99%；1-4月148.99万辆，增长6.56%；4月货车销量36.48万辆，增长13.14%；1-4月135.32万辆，增长6.76%；4月客车销量3.94万辆，增长11.67%；1-4月13.67万辆，增长4.63%。

传戴姆勒公司因废气排放问题 或召回60万辆柴油车

来源：中新网

据中新网5月26日电 外媒报道，德国汽车巨头戴姆勒公司有可能将官方召回超过60万辆柴油汽车，其原因是该公司被怀疑操纵废气排放指数。

苏宁无人重卡二度测试 时速可达80km/h

来源：北京商报网

电商物流正尝试将无人化应用拓展至更多的场景。5月24日，苏宁在苏宁物流上海奉贤园区完成了对无人重卡的第二轮测试。该轮测试完成后，意味着苏宁在干线运输方面正加速实现无人化，但目前尚无法实现商用和正式上路。

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
【停牌】	600653	中华控股	5月26日	因上海中华控股股份有限公司正在筹划非公开发行股票事项，鉴于该事项存在重大不确定性，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，经公司申请，本公司股票将自2018年5月28日起停牌。
【复牌】	002607	亚夏汽车	5月23日	亚夏汽车股份有限公司因筹划资产收购重大事项，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（证券简称：亚夏汽车；证券代码：002607）自2018年1月4日（周四）开市起停牌，并于2018年1月4日、2018年1月11日在巨潮资讯网披露了《关于筹划重大事项停牌的公告》、《关于筹划重大事项继续停牌的公告》。根据相关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票将于2018年5月23日（星期三）开市起复牌。
	000757	浩物机电	5月23日	因本公司控股股东天津市浩物机电汽车贸易有限公司筹划涉及本公司的重大事项，本公司股票（证券简称：浩物股份；证券代码：000757）自2017年10月24日开市起停牌，根据《深圳证券交易所股票上市规则》等相关规定，经本公司向深圳证券交易所申请，本公司股票（证券简称：浩物股份；证券代码：000757）将于

				2018年5月23日(星期三)开市起复牌。
【质押】	002239	奥特佳	5月26日	2018年5月25日,本公司收到公司控股股东江苏帝奥控股集团股份有限公司的通知,近期帝奥控股将其所持有的本公司部分股份办理了质押相关手续。截至本公告披露日,帝奥控股共持有本公司无限售流通股份508,813,167股,占本公司总股本的16.25%。其所持有本公司的股份累计被质押494,556,500股,占其所持有本公司股份的97.20%,占公司总股本的15.79%。
	002284	亚太股份	5月25日	浙江亚太机电股份有限公司于近日接到公司控股股东亚太机电集团有限公司的函告,获悉亚太集团将其所持有的本公司部分股份办理了质押手续。截至本公告日,亚太集团共持有本公司股份286,331,656股,占本公司总股本的38.82%,累计被质押股数为69,000,000股,占其持有公司股份总数的24.10%,占公司总股本的9.36%。
	603286	日盈电子		江苏日盈电子股份有限公司于2018年5月24日收到公司控股股东陆鹏先生办理股权质押的通知。截至本公告日,陆鹏先生持有本公司股份17,500,000股,占公司总股本的19.87%。本次质押完成后,陆鹏先生累计质押公司股份7,650,000股,占其所持公司股份的43.71%,占公司总股本的8.69%。
	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”)近日接到股东北京中环投资管理有限公司补充质押的相关文件。截止公告披露日,中环投资持有公司股份共计45,000万股,占公司总股本的30.00%,累计被质押股数为42,600万股,占公司总股本的28.40%,占其持股总数的94.67%。
	600418	江淮汽车		上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,上汽控股累计增持10066634股,占公司总股本的0.53%,累计增持金额75320933.94元。增持后上汽控股持有公司455941522股,占公司总股本的24.08%。上汽控股后续将按照增持计划继续择机增持公司股份。
	002126	银轮股份		浙江银轮机械股份有限公司近日接到公司股东天台银轮实业发展有限公司(以下简称“银轮实业”)通知,获悉银轮实业所持有本公司的部分股份被质押。截至公告披露日,银轮实业持

				有公司股份 80,444,000 股, 占公司总股本的 10.04%。其所持有公司股份累计被质押数量为 59,252,364 股, 占其所持公司股份总数的 73.66%, 占公司总股本的 7.40%。
	600818	中路股份	5月23日	中路股份有限公司于近日收到公司第一大股东上海中路(集团)有限公司(以下称中路集团)的通知, 中路集团于近日在中国证券登记结算有限责任公司办理了股份质押手续。中路集团目前持有公司无限售流通股 131,530,734 股, 占公司总股本比例为 40.92%, 本次股份质押后累计质押股份数量为 85,460,734 股, 占其持股总数比例 64.97%, 占公司总股本的比例 26.59%。
【质押】	000700	模塑科技	5月22日	公司近日接到控股股东江阴模塑集团有限公司通知, 获悉江阴模塑集团有限公司所持有本公司的部分股份被质押(冻结、拍卖或设定信托)。江阴模塑集团有限公司共持有本公司股份 29,213.8825 万股, 占本公司股份总数的 35.32%; 截至目前累计质押 20,300 万股, 占其持有本公司股份的 69.49%, 占本公司股份总数的 24.54%。
	002725	跃岭股份		浙江跃岭股份有限公司近日接到公司控股股东、实际控制人之一林仙明先生通知, 获悉其所持有公司的部分股份被质押。截至本公告披露日, 林仙明先生持有公司股份 32,140,800 股, 占公司总股本的 12.56%; 累计质押股份 27,200,000 股, 占其持有公司股份总数的 84.63%, 占公司总股本的 10.63%。
	002765	兰黛传动	5月21日	重庆蓝黛动力传动机械股份有限公司近日接到控股股东朱堂福先生的通知, 朱堂福先生持有的公司部分限售股股份办理了股票质押式回购补充质押的手续。截至本公告披露日, 朱堂福先生持有公司股份 220,334,400 股(均为限售股股份), 占公司总股本的 51.37%; 本次补充质押股份 1,800,000 股, 占其所持有公司股份总数的 0.82%, 占公司总股本的 0.42%; 其累计质押公司股份 94,162,844 股, 占其所持有公司股份总数的 42.74%, 占公司总股本的 21.96%。
【减持】	603006	万丰奥威	5月26日	截至本公告日, 上海黎明机械股份有限公司副总经理钟定辉持有本公司股份 60,000 股, 占公司总股本的 0.0312%。减持计划的主要内容: 钟定辉因个人资金需求, 拟自本公告披露之日起的 15 个交易日后的 6 个月内(窗口期等不得减持股份期间不减持), 通过集中竞价的方式减持公司无限售条件流通股不超过其持有公司股份总数的 25%, 减持价格按市场价格确定。

	603758	秦安股份	5月25日	截至本公告披露日, 公司董事罗小川、周斌、刘宏庆分别持有公司股份 2,450,000 股、2,100,000 股、150,000 股, 分别占公司总股本的 0.5583%、0.4786%、0.0342%; 高级管理人员许峥持有公司股份 500,000 股, 占公司总股本的 0.1139%; 监事杨颖、颜正刚、张茂良分别持有公司股份 564,000 股、300,000 股、100,000 股, 分别占公司总股本的 0.1285%、0.0684%、0.0228%。前述 7 名董监高合计持有公司股份 6,164,000 股, 占公司总股本的 1.40%。董监高在任职期间每年转让的股份不得超过本人直接或间接持公司股份总数的 25%。上述 7 名董监高拟通过集中竞价交易方式择机减持公司股份不超过 1,416,000 股, 即不超过公司总股本的 0.32%。
	603766	隆鑫通用	5月22日	高级管理人员的基本情况: 截至本公告日, 隆鑫通用动力股份有限公司高级管理人员文晓刚先生持有本公司股份 1,836,000 股, 占总股本的 0.0869%。减持计划的主要内容: 自本减持计划公告之日起 15 个交易日后 6 个月内(窗口期不减持), 在符合上市公司董监高减持规定的前提下, 文晓刚先生拟通过集中竞价方式减持不超过 450,000 股(占公司总股本比例为 0.0213%) 股份, 减持价格依据市场价格确定。
【其他重要事件】	601058	赛轮金宇	5月26日	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,701,460,723 股为基数, 每股派发现金红利 0.05 元(含税), 共计派发现金红利 135,073,036.15 元。
	600297	广汇汽车		本次利润分配以方案实施前的公司总股本 8,144,309,682 股为基数, 每股派发现金红利 0.15 元(含税), 共计派发现金红利 1,221,646,452.30 元(含税)。
	603758	秦安股份	5月25日	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 438,797,049 股为基数, 每股派发现金红利 0.13 元(含税), 共计派发现金红利 57,043,616.37 元。
	002662	京威股份		北京威卡威汽车零部件股份有限公司于 2018 年 4 月 27 日收到公司股东北京中环投资管理有限公司告知函, 中环投资拟以部分要约收购方式增持公司股份。
	002590	万安科技	5月24日	本公司 2017 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 479,646,926 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.300000 元人民币现金。

	603586	金麒麟		本次利润分配以方案实施前的公司总股本 215,618,000 股为基数,每股派发现金红利 0.40 元(含税),共计派发现金红利 86,247,200 元。
	002454	松芝股份	5月22日	本次权益分派方案的具体内容为:以 2017 年末的总股本 421,466,400 股为基数,以每 10 股派发人民币 1 元现金(含税)的股利分红,合计派发现金红利人民币 42,146,640.00 元,剩余可分配利润转至下一年度。同时以资本公积向全体股东每 10 股转增 5 股,共计转增 210,733,200 股。

4. 汽车产业链数据更新

4.1. 上游原材料价格

图 10: 现货结算价: 铜(元/吨)



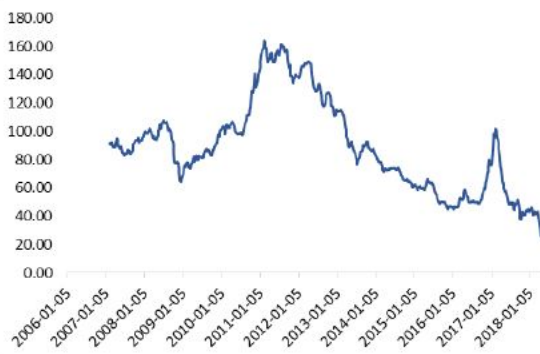
数据来源: Wind, 东北证券

图 11: 现货结算价: 铝(元/吨)



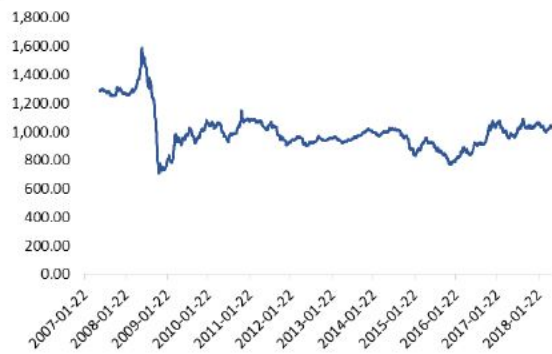
数据来源: Wind, 东北证券

图 12: 中国大宗商品价格指数: 橡胶



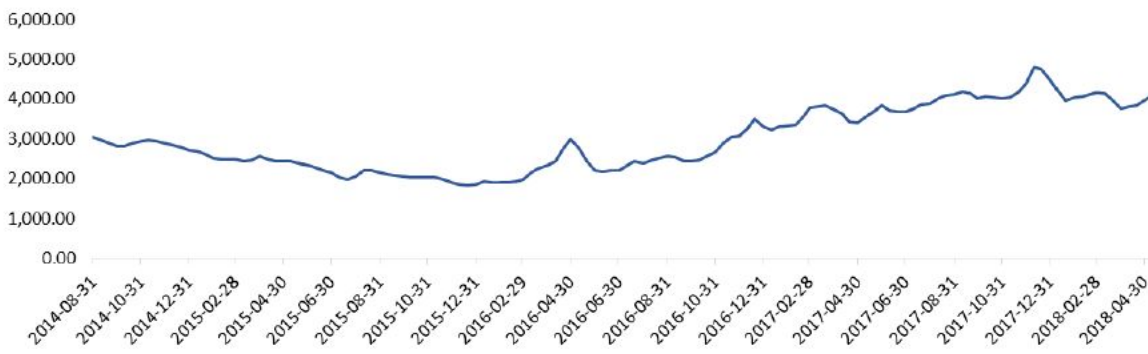
数据来源: Wind, 东北证券

图 13: 中国塑料价格指数: 塑料



数据来源: Wind, 东北证券

图 14: 钢材全国均价 (元/吨)



数据来源: wind, 东北证券

4.2. 国内乘用车产销量数据

图 15: 汽车行业总体月度销量 (万辆)



数据来源: 中汽协, 东北证券

图 16: 汽车行业总体月度销量同比增速



数据来源: 中汽协, 东北证券

图 17: 分企业轿车月度销量(辆)

	2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8	2017/9	2017/10	2017/11	2017/12	2018/1	2018/2	2018/3	2018/4
月度销量													
轿车	837,852	838,682	883,010	824,946	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	
一汽本田	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)

	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
月度销量													
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

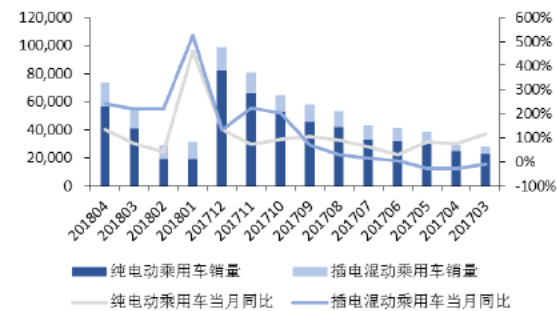
图 19: 分企业 SUV 月度销量(辆)

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)



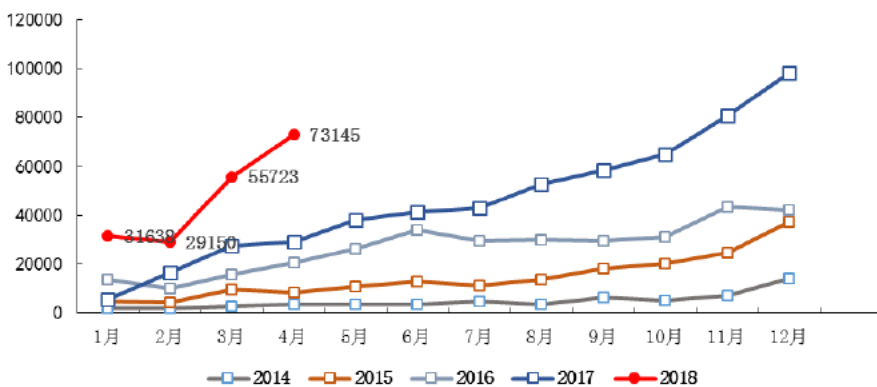
数据来源：东北证券，乘联会

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%
纯电动乘用车合计	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
插电混动 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	1281	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	589	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
艾瑞泽E5								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	3084	4502	4062	1187	129	893	3000
帝豪ev		99	1804	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		1892	216		
奔奔	202	213	993	609	2269	1778	1645	1448	2586	632		2829	680	576	
奔奔MINI										1244		1524			
江淮IEV65					2756	3001	2470	2603	2539	2861	5467	1122	3621	3048	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 EDIS					43	1264	1580	1940	2011	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					
佳威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	208	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	1708	1905	1089	204	398
宋				218	2068	4652	5069	4194	3745	-	3367	4634	2681	4418	4665
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	-	-	-	-	-	-	
GS5S 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	-	-	
国产插电合计	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

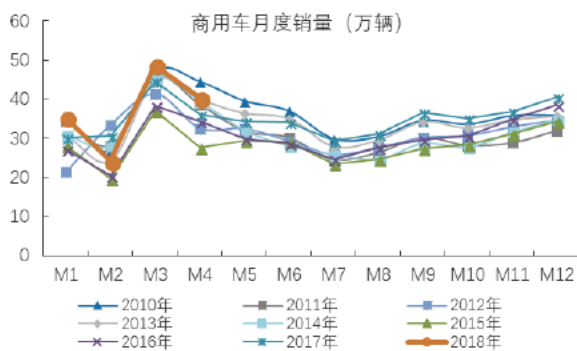
图 26: 新能源车分品牌销量: 混合动力(辆)

	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	808	1043
雅阁	799	620	1022	1000	1259	1043	1288	1286	2221	1834	2469	1381	1405
CRV										1667	1711	82	
思铂睿		510	515	100	230	215	212	140	207	117	-	290	1092
瑞三	440	4	118	124	235	235	190	190	168	228	161	88	204
君越	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	106	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

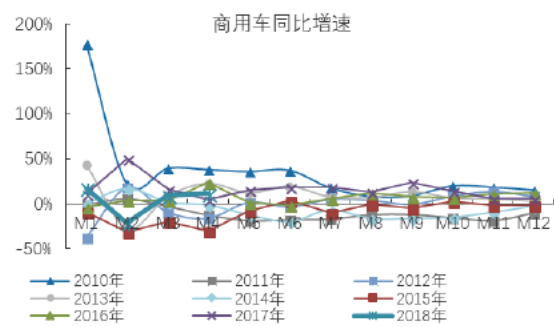
4.4. 商用车产销量数据

图 27: 中国商用车月度销量(万辆)



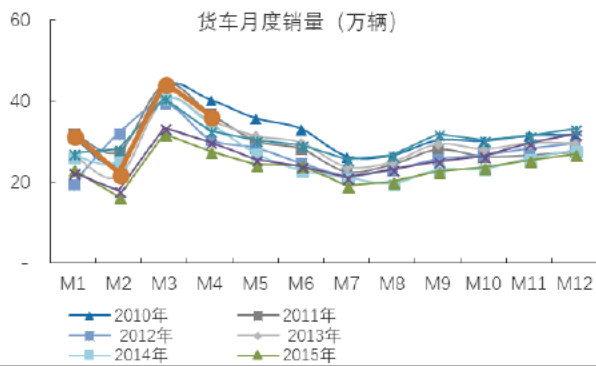
数据来源: 中汽协, 东北证券

图 28: 中国商用车月度销量同比增速(%)



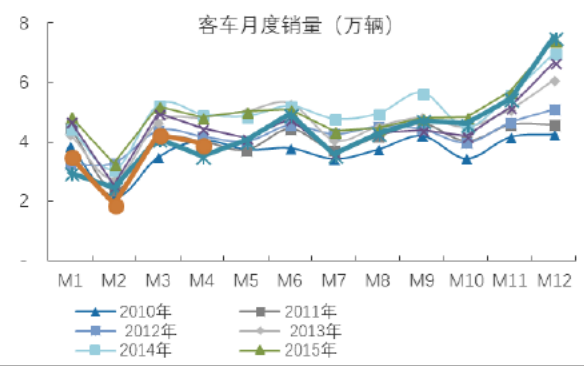
数据来源: 中汽协, 东北证券

图 29: 货车月度销量 (万辆)



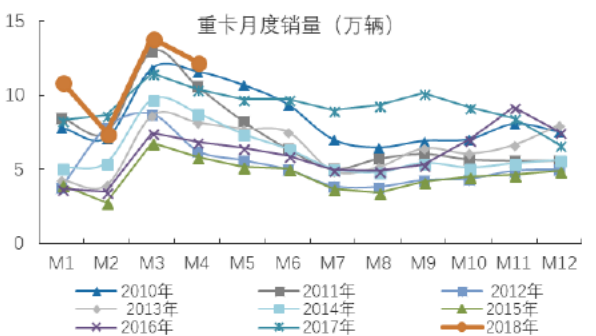
数据来源: 中汽协, 东北证券

图 30: 客车月度销量 (万辆)



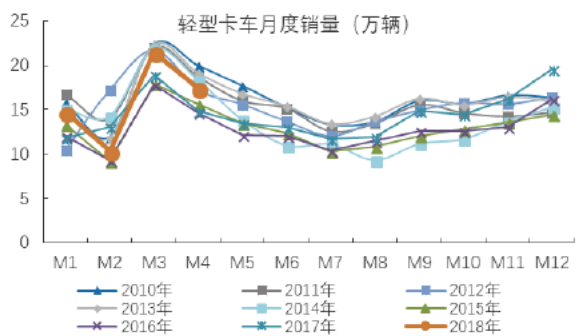
数据来源: 中汽协, 东北证券

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	7.83	-6.00	1.05	0.85		67.92
000625.SZ 长安汽车	-2.76	8.00	1.00	0.60		490.35
000800.SZ 一汽轿车	-2.17	85.48	1.83	0.52		146.80
000927.SZ 一汽夏利	1.05	-3.85	-37.33	4.17		61.57
002594.SZ 比亚迪	0.41	41.51	2.69	1.35		1,479.20
600104.SH 上汽集团	-0.94	11.28	1.73	0.45		4,044.81
600418.SH 江淮汽车	-1.19	38.62	1.01	0.29		142.00
600609.SH 金杯汽车	2.96	30.52	18.07	0.90		53.21
601127.SH 小康股份	6.02	23.46	3.55	0.78		174.48
601238.SH 广汽集团	-1.46	12.27	1.81	1.81		1,329.85
601633.SH 长城汽车	-1.00	19.34	1.95	0.96		996.70
601777.SH 力帆股份	0.17	45.10	1.09	0.64		79.33
加权平均估值	-0.68	19.46	2.00	0.88	0.00	9,066.22

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	-2.51	18.51	1.06	0.38		114.03
000951.SZ	中国重汽	-2.71	9.40	1.62	0.22		86.77
600006.SH	东风汽车	-1.30	34.94	1.33	0.54		90.80
600166.SH	福田汽车	0.00	-26.04	0.82	0.30		150.74
加权平均估值		-1.45	20.92	1.31	0.38	0.00	442.35

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	-2.37	-13.89	3.97	0.78		40.13
000957.SZ	中通客车	-2.74	34.31	1.81	0.64		50.52
600066.SH	宇通客车	2.08	15.37	3.02	1.40		477.55
600213.SH	亚星客车	-5.09	50.52	11.49	0.87		20.50
600303.SH	曙光股份	-3.22	-41.73	1.57	1.29		48.78
600686.SH	金龙汽车	-0.99	17.15	2.27	0.48		91.31
加权平均估值		0.56	18.24	3.09	1.19	0.00	728.79

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	0.00	11.24	1.58	1.31		94.41
000338.SZ	潍柴动力	-0.23	9.08	1.84	0.44		685.36
000559.SZ	万向钱潮	-2.70	25.47	4.80	2.05		227.96
000581.SZ	威孚高科	-1.19	8.63	1.50	2.61		233.87
000622.SZ	恒立实业	0.23	-67.59	9.86	28.61		18.24
000678.SZ	襄阳轴承	-2.50	300.27	2.15	1.76		26.89
000700.SZ	模塑科技	3.32	44.31	1.45	0.85		38.63
000710.SZ	贝瑞基因	-1.70	65.02	12.23	13.95		196.63
000757.SZ	浩物股份	13.09	75.44	5.67	5.63		35.90
000760.SZ	斯太尔	30.53	-25.42	2.22	21.26		39.60
000887.SZ	中鼎股份	0.29	17.71	2.66	1.70		210.84
000903.SZ	云内动力	-1.33	21.47	1.05	0.96		58.34
000980.SZ	众泰汽车	10.71	14.52	1.07	0.70		180.95
001696.SZ	宗申动力	-2.46	24.94	1.66	1.26		63.43
002048.SZ	宁波华翔	1.42	12.54	1.14	0.62		89.30
002085.SZ	万丰奥威	-2.41	24.37	4.06	2.20		225.69
002101.SZ	广东鸿图	0.61	18.24	1.20	0.96		52.92
002126.SZ	银轮股份	4.23	23.60	2.31	1.72		78.99
002213.SZ	特尔佳	0.98	234.89	6.96	20.74		25.42

002239.SZ	奥特佳	0.00	31.53	2.16	2.34	113.67
002265.SZ	西仪股份	12.81	310.69	4.83	5.32	47.12
002283.SZ	天润曲轴	-2.02	15.13	1.37	1.62	54.75
002284.SZ	亚太股份	2.51	86.70	1.88	1.35	54.14
002328.SZ	新朋股份	-0.61	31.56	1.21	0.68	29.17
002355.SZ	兴民智通	-0.62	96.12	1.92	3.12	59.79
002363.SZ	隆基机械	0.43	57.19	1.30	1.71	29.34
002406.SZ	远东传动	-1.79	18.59	1.55	2.33	36.97
002434.SZ	万里扬	2.16	21.05	1.87	2.53	112.86
002448.SZ	中原内配	-1.04	19.28	2.12	3.35	51.82
002454.SZ	松芝股份	-2.68	12.47	1.31	1.01	41.30
002472.SZ	双环传动	-0.82	26.27	1.93	2.34	66.25
002488.SZ	金固股份	-2.20	90.84	2.60	3.64	108.00
002510.SZ	天汽模	2.79	53.66	2.19	2.73	52.88
002536.SZ	西泵股份	-0.57	16.08	2.11	1.54	42.59
002553.SZ	南方轴承	1.97	36.87	3.98	7.26	28.85
002590.SZ	万安科技	3.08	41.03	2.75	2.26	51.32
002592.SZ	八菱科技	-8.03	51.16	2.44	7.34	52.27
002593.SZ	日上集团	2.07	39.80	1.51	1.21	27.70
002625.SZ	光启技术	-0.60	399.36	3.89	80.22	294.04
002662.SZ	京威股份	-1.89	32.54	1.37	1.23	70.05
002664.SZ	长鹰信质	2.96	42.87	5.53	4.34	109.89
002703.SZ	浙江世宝	1.43	550.72	3.43	4.37	50.46
002708.SZ	光洋股份	16.20	343.99	2.06	2.13	31.27
002715.SZ	登云股份	8.14	358.93	3.83	5.14	18.33
002725.SZ	跃岭股份	33.26	253.34	3.35	3.75	30.57
002765.SZ	蓝黛传动	8.28	29.27	2.89	3.01	36.45
002863.SZ	今飞凯达	3.45	70.43	4.76	1.62	42.93
002865.SZ	钧达股份	16.71	48.29	3.98	2.88	33.36
300100.SZ	双林股份	-0.93	40.33	1.99	1.26	55.79
300176.SZ	鸿特科技	2.75	21.28	11.20	4.10	148.92
300258.SZ	精锻科技	4.93	22.27	3.33	4.87	57.79
300304.SZ	云意电气	-0.35	36.58	2.87	7.84	49.46
300375.SZ	鹏翎股份	0.89	26.08	1.84	2.46	28.72
300432.SZ	富临精工	-3.57	18.71	1.48	2.73	58.39
300473.SZ	德尔股份	6.81	30.83	2.66	1.41	45.26
300507.SZ	苏奥传感	5.40	35.82	4.18	6.00	36.75
300547.SZ	川环科技	2.16	28.35	5.03	5.03	33.86
300580.SZ	贝斯特	9.79	30.35	3.32	6.06	42.60
300585.SZ	奥联电子	7.19	50.65	6.29	7.28	29.10
300611.SZ	美力科技	6.54	65.95	4.26	7.04	29.17
300643.SZ	万通智控	48.81	132.72	9.26	11.42	36.22
300652.SZ	雷迪克	7.39	32.69	3.51	4.71	23.52
600081.SH	东风科技	0.47	22.27	2.57	0.52	33.39

600148.SH	长春一东	0.00	128.61	6.69	3.38	27.45	
600178.SH	东安动力	5.63	130.44	1.57	1.87	29.48	
600480.SH	凌云股份	-0.73	18.35	1.44	0.46	55.47	
600523.SH	贵航股份	-0.57	24.29	1.91	1.33	41.97	
600660.SH	福耀玻璃	0.24	21.03	3.28	3.29	634.68	
600676.SH	交运股份	-1.74	13.08	1.02	0.61	58.11	
600698.SH	湖南天雁	2.22	-64.84	10.12	10.59	58.21	
600699.SH	均胜电子	0.41	116.74	2.05	0.94	255.74	
600741.SH	华域汽车	0.61	9.83	1.78	0.53	780.30	
600742.SH	一汽富维	4.75	15.74	1.46	0.53	68.07	
600960.SH	渤海活塞	-4.05	26.82	1.24	2.13	56.27	
601311.SH	骆驼股份	0.91	20.22	1.89	1.28	103.93	
601689.SH	拓普集团	-0.43	19.65	2.25	2.77	150.32	
601799.SH	星宇股份	1.71	33.31	4.02	3.74	167.10	
603006.SH	联明股份	3.67	26.42	3.09	2.88	29.37	
603009.SH	北特科技	0.39	59.67	2.66	4.82	46.00	
603023.SH	威帝股份	0.28	35.38	4.48	12.38	25.92	
603035.SH	常熟汽饰	4.45	17.27	1.86	3.30	44.72	
603037.SH	凯众股份	4.57	24.36	3.69	6.16	29.84	
603040.SH	新坐标	1.35	33.60	6.39	13.16	39.10	
603085.SH	天成自控	-2.65	78.55	6.01	6.78	58.31	
603089.SH	正裕工业	-3.01	53.27	3.81	3.17	27.18	
603158.SH	腾龙股份	-2.21	32.00	3.87	4.22	39.64	
603166.SH	福达股份	5.79	34.40	2.37	3.49	48.06	
603178.SH	圣龙股份	5.47	31.75	3.40	1.83	28.63	
603179.SH	新泉股份	7.49	22.00	4.45	1.84	59.63	
603197.SH	保隆科技	9.82	30.88	4.06	2.54	54.95	
603239.SH	浙江仙通	-1.40	29.67	4.25	6.01	43.88	
603286.SH	日盈电子	9.28	78.15	6.14	8.20	26.44	
603306.SH	华懋科技	-3.37	20.74	2.80	5.82	59.04	
603319.SH	湘油泵	3.77	20.48	3.36	2.84	24.30	
603335.SH	迪生力	27.18	6,838.70	6.62	4.81	36.63	
603358.SH	华达科技	8.26	25.43	2.24	1.74	58.53	
603586.SH	金麒麟	2.45	31.00	1.85	2.76	40.56	
603701.SH	德宏股份	2.51	30.31	3.81	4.77	24.36	
603758.SH	秦安股份	6.58	37.83	1.99	4.44	49.06	
603767.SH	中马传动	13.16	48.54	2.58	4.00	35.51	
603768.SH	常青股份	4.76	25.99	2.06	1.81	34.99	
603788.SH	宁波高发	3.82	27.72	3.66	5.46	70.61	
603926.SH	铁流股份	23.52	31.10	3.08	3.84	32.46	
603730.SH	岱美股份	5.40	23.20	4.47	4.08	137.68	
603997.SH	继峰股份	-2.56	23.85	4.36	3.54	70.98	
加权平均估值		1.82	80.01	3.12	5.47	0.00	8,833.92

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	1.01	139.91	11.21	30.65		109.79
000753.SZ	漳州发展	0.00	33.10	1.54	1.23		33.81
000996.SZ	中国中期	-3.82	139.03	7.79	71.51		41.68
002607.SZ	亚夏汽车	33.25	75.25	2.31	0.66		44.38
002682.SZ	龙洲股份	-2.41	20.97	1.33	0.73		36.37
200025.SZ	特力 B	0.23	27.23	2.18	5.96		21.36
600297.SH	广汇汽车	0.00	14.31	1.58	0.34		576.62
600327.SH	大东方	-3.13	14.19	1.39	0.43		40.44
600335.SH	国机汽车	0.00	15.29	1.41	0.23		108.43
600653.SH	中华控股	-0.90	-6.98	2.56	0.69		43.02
601258.SH	庞大集团	-0.45	105.15	1.10	0.22		148.18
601965.SH	中国汽研	-1.60	21.57	1.91	3.13		83.72
603377.SH	东方时尚	2.37	60.99	8.60	12.12		139.71
603528.SH	多伦科技	0.00	49.09	4.29	11.06		58.78
000025.SZ	特力 A	1.01	139.91	11.21	30.65		109.79
000753.SZ	漳州发展	0.00	33.10	1.54	1.23		33.81
加权平均估值		0.08	45.89	3.26	6.55	0.00	16,570.74

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	-0.52	2,028.52	194.83	22.62		31.43
000913.SZ	钱江摩托	1.13	90.11	2.93	2.48		73.25
002105.SZ	信隆健康	-6.63	50.60	3.78	1.16		19.71
200017.SZ	深中华 B	-4.42	625.62	60.09	6.98		9.69
200054.SZ	建摩 B	-3.27	143.31	2.34	0.68		6.61
600099.SH	林海股份	3.27	1,378.33	4.12	4.08		19.39
600679.SH	上海凤凰	-3.60	81.40	4.35	4.45		58.16
600877.SH	*ST 嘉陵	-4.39	33.87	-33.49	6.75		37.39
603766.SH	隆鑫通用	-1.19	13.04	2.01	1.15		123.19
603787.SH	新日股份	0.90	46.63	3.85	1.26		34.48
900916.SH	凤凰 B 股	-1.82	25.17	1.34	1.38		17.98
000017.SZ	深中华 A	-0.52	2,028.52	194.83	22.62		31.43
000913.SZ	钱江摩托	1.13	90.11	2.93	2.48		73.25
加权平均估值		-1.36	266.08	15.06	4.15	0.00	431.27

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	-3.06	15.66	4.83	1.79	16.11	1621.78
0422.HK	越南制造加工出口	2.33	-4.95	0.41	0.56		3.25
0489.HK	东风集团股份	1.48	4.57	0.59	0.51	4.45	626.20
0693.HK	陈唱国际	0.00	10.75	0.46	0.33		43.91
0720.HK	意达利控股	2.38	5.23	0.91	0.55		3.65
0881.HK	中升控股	1.45	13.86	2.92	0.53	14.54	452.04
0970.HK	耀莱集团	-12.64	32.04	1.00	0.65		15.28
1114.HK	BRILLIANCE CHI	1.54	14.01	2.31	11.32	11.62	597.03
1139.HK	华多利集团	0.00	-19.51	6.48	6.12		1.66
1188.HK	正道集团	-6.40	-7.39	1.52	63.10		19.38
1211.HK	比亚迪股份	-1.23	34.48	2.08	1.06	28.24	1162.34
1268.HK	美东汽车	1.83	13.38	3.50	0.48		35.93
1293.HK	广汇宝信	2.56	10.62	1.25	0.25	9.22	83.13
1365.HK	润东汽车	0.00	10.52	0.76	0.14		26.73
1585.HK	雅迪控股	4.48	18.78	3.08	0.97		73.98
1728.HK	正通汽车	-1.36	11.25	1.31	0.37	11.21	130.43
1771.HK	新丰泰集团	7.09	4.46	0.37	0.08		6.40
1828.HK	大昌行集团	0.09	9.65	0.76	0.15		62.99
1958.HK	北京汽车	3.29	20.22	1.13	0.37	12.35	511.43
2238.HK	广汽集团	-3.29	7.16	1.08	1.07	6.85	803.87
2333.HK	长城汽车	-0.13	11.08	1.12	0.57	11.92	580.15
3669.HK	永达汽车	12.00	9.48	1.73	0.28	9.32	139.41
3836.HK	和谐汽车	0.97	5.33	0.86	0.48	7.86	52.37
8126.HK	G·A·控股	-5.13	4.77	0.29	0.09		1.43
0175.HK	吉利汽车	-3.06	15.66	4.83	1.79	16.11	1621.78
加权平均估值		-0.43	16.10	2.34	1.86	13.93	7054.78

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	-1.76	10.62	1.22	0.87	179.17	
0305.HK	五菱汽车	-4.08	4.65	0.56	0.05	7.84	
0319.HK	勤美达国际 (退市)	0.00	0.00	1.19	0.00	25.42	
0360.HK	新焦点	-4.29	-4.30	6.90	1.06	13.20	
0425.HK	敏实集团	4.19	18.18	3.04	3.16	16.71	358.56
0872.HK	启迪国际	-5.63	-8.26	1.27	3.01		5.06
0909.HK	中大国际	0.00	-54.19	-19.93	5.53		4.09
1057.HK	浙江世宝	0.57	121.54	0.76	0.96		11.31
1148.HK	新晨动力	-1.10	7.53	0.32	0.32		9.39
1196.HK	伟禄集团	-0.43	70.62	6.15	8.61		53.60
1241.HK	双桦控股	-2.33	-13.28	0.60	2.72		2.22
1269.HK	首控集团	0.81	-100.95	9.62	16.28		296.98
1316.HK	耐世特	0.81	11.37	2.85	1.03	11.61	254.45

1571.HK	信邦控股	-2.48	12.67	2.53	2.61		48.25
2339.HK	京西国际	3.60	-77.05	0.74	0.17		5.38
2488.HK	元征科技	0.33	47.80	2.65	2.91		27.96
3606.HK	福耀玻璃	-1.21	19.05	2.97	2.98	18.26	583.92
3663.HK	协众国际控股	-0.64	-25.71	1.31	1.11		10.09
6830.HK	华众车载	0.00	16.81	2.84	1.31		22.61
8135.HK	正美丰业	-1.96	12.88	1.71	1.74		3.23
8273.HK	浙江展望	0.00	-6.46	0.82	0.97		0.74
8328.HK	信义香港	0.88	132.34	11.97	11.65		12.03
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	liyinq@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