

汽车行业：周报（10.13-10.19）

2014年10月20日

## 受益整体上市预期，一汽夏利和一汽轿车涨幅显著

中性（维持）

### ⑤ 汽车产销增幅继续回落，下调14年销量增速预测至7%

9月，汽车经销商预警指数为45.80%，库存压力相比8月有较大缓解。9月，汽车产销受季节性需求上升影响，环比增长较快，但同比增速较低。1-9月，累计生产和销售汽车1722.59万辆和1700.09万辆，同比增长8.08%和7.04%，汽车产销增幅继续回落。基于终端需求趋缓，我们下调2014年全年汽车销量增速预测为7%左右，汽车行业收入增速为14%，利润增速为20%。

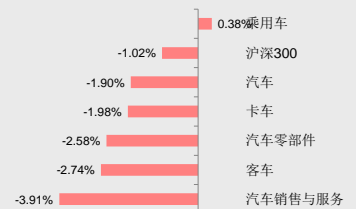
市场表现 截至2014.10.17



### ⑤ 主要原材料价格继续呈下降趋势，原油价格下降显著

上周，汽车行业主要原材料价格继续呈下降趋势。天然橡胶价格略有回升，但依然处于低位，汽车行业将继续享受低成本优势。此外，国际原油期货价格下降显著，布伦特原油价格跌破85美元/桶大关。

子板块市场表现 10.13-10.17



### ⑤ 汽车板块表现弱于大市，一汽夏利和一汽轿车涨幅显著

上周，汽车板块表现弱于大市。期间，沪深300下跌1.02%，而汽车板块下跌1.90%，各细分板块中仅乘用车跑赢大盘，汽车销售及服务板块跌幅明显。

受一汽大众股比调整以及对一汽集团整体上市的预期影响，乘用车板块中的一汽夏利和一汽轿车涨幅显著，分别上涨了17.4%和9.5%。零部件板块中长春一东、风神股份涨幅居前，其中长春一东主要受兵器集团旗下公司重组预期影响，风神股份则主要受中国化工集团改革预期影响。

### ⑤ 投资策略

中国汽车市场已进入平稳增长区间，未来年销量增速超过10%的概率较小，逐渐进入汽车后市场时代。依靠销量超预期驱动投资机会的时代已经过去，更多的是结构性投资机会，节能环保、电子化、智能化成为未来发展趋势。我们维持汽车行业的“中性”评级。建议重点关注政策利好给新能源汽车带来的结构性投资机会，同时关注汽车电子类企业。

### ⑤ 风险提示

1、更多城市实施汽车限购；2、行业利好政策不达预期；3、基础设施建设不达预期；4、宏观经济大幅下行。

分析师：刘宏程

执业证书号：S1490514020002

电话：010-58565133

邮箱：liuhongcheng@hrsec.com.cn

联系人：何健康

电话：010-58565123

邮箱：hejiankang@hrsec.com.cn

证券研究报告

## 目 录

一、汽车行业相关新闻与数据 .....	4
1、汽车行业相关新闻要览 .....	4
2、汽车行业相关数据 .....	5
3、汽车板块上周（10.13-10.19）市场表现及估值 .....	11
二、公司动态与市场表现 .....	12
1、公司新闻要览 .....	12
2、公司公告 .....	12
3、子板块个股上周（10.13 -10.19）市场表现 .....	13
4、新三板行情 .....	14
三、投资建议 .....	15
四、风险提示 .....	15

## 图表目录

图表 1: 我国汽车近几年各月销量 (辆) .....	6
图表 2: 1-9 月整车及细分板块销量同比 (%) .....	7
图表 3: 1-9 月乘用车及细分板块销量同比 (%) .....	7
图表 4: 1-9 月客车及细分板块销量同比 (%) .....	7
图表 5: 1-9 月货车及细分板块销量同比 (%) .....	7
图表 6: 主要车企三季度业绩预告情况 .....	7
图表 7: 汽车经销商库存预警指数 (%) .....	9
图表 8: 汽车经销商 (市场总需求) 观点比例 (%) .....	9
图表 9: 汽车行业主营业务收入累计同比 (%) .....	9
图表 10: 汽车行业利润总额累计同比 (%) .....	9
图表 11: 汽车行业应收账款同比 (%) .....	10
图表 12: 汽车行业产成品同比 (%) .....	10
图表 13: 钢铁板材价格 (元/吨) .....	10
图表 14: 国内有色金属期货价格 (元/吨) .....	10
图表 15: 国内天然橡胶期货价格 (元/吨) .....	11
图表 16: 玻璃期货价格 (元/吨) .....	11
图表 17: 国际原油期货价格 (美元/桶) .....	11
图表 18: 汽车板块上周市场表现 .....	12
图表 19: 汽车板块市盈率估值情况 .....	12
图表 20: 乘用车板块个股表现 .....	14
图表 21: 商用车板块个股表现 (前后各 5) .....	14
图表 22: 零部件板块个股表现 (前后各 5) .....	14
图表 23: 汽车销售及服务板块个股表现 .....	14
图表 24: 新三板公司上周市场表现 (10.13-10.19) .....	14

## 一、汽车行业相关新闻与数据

### 1、汽车行业相关新闻要览

**五部门联合发文加强乘用车企业平均燃料消耗量管理。**工业和信息化部、发展改革委、商务部、海关总署、质检总局等五部门 16 日联合发布通知，要求有关企业做好《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》实施工作。

此举旨在进一步促进先进节能技术的应用和推广，加快汽车产业结构调整和转型升级，以实现 2015 年我国生产乘用车平均燃料消耗量降至 6.9 升/百公里的目標。(盖世汽车资讯)

**神龙汽车第四工厂成都奠基 投资 123 亿西进战略加速。**10 月 16 日，神龙汽车有限公司第四工厂在成都龙泉驿区奠基，正式拉开了神龙汽车百万辆体系建设的序幕。

据了解，该工厂将采取“一次规划，分期建设”的原则建设，计划总投资 123 亿元，总设计产能为 36 万辆/年，预计 2016 年底投产，届时神龙汽车的总产能将突破百万辆。(每日经济新闻)

**大众“断轴门”终致召回 涉及 58 万辆速腾和甲壳虫。**2014 年 10 月 15 日，一汽大众汽车有限公司和大众汽车(中国)销售有限公司宣布，根据《缺陷汽车产品召回管理条例》的规定，向国家质检总局备案了召回计划，将自 2015 年 2 月 2 日起，在中国总计召回 581,090 辆汽车。

召回产品包括 2011 年 5 月至 2014 年 5 月生产的新速腾汽车，和 2012 年 4 月 24 日至 2013 年 7 月 17 日生产的甲壳虫汽车，涉及车辆分别为 563,605 辆和 17,485 辆。另外，本次召回还将涉及全球其它市场。(盖世汽车资讯)

**日系车在华复苏周年反遇跌势 新车难圆扩张梦。**日系车 2012 年在华遇冷暴跌后，从 2013 年 9 月开始“反攻”，到今年 9 月已经连续复苏一整年。从车企公布了销量数据看，上升冲劲未能持续，反而出现滑坡势头。今年日系也有数款新车发布，但要实现预定的增长目标依然存在难度。目前已有丰田、日产、本田和马自达四家主流日本车企公布了 9 月在华销量数据。其中丰田、马自达同比增长，增幅分别达到 26.1%和 5.6%；日产和本田同比下滑，跌幅分别为 20%和 23.1%。

就销量目标完成率看，马自达的 67.9%最高，丰田和日产分别为 64.5%和 62.8%，本田的 55.8%最低。参考以往销量数据和发展规律，本田无法完成目标几成定局；丰田和日产亦需要第四季度同比激增近四成，每个月都创下以往未及的新高，难度可想而知；马自达相对情况较好，在去年第四季度基数较高的前提下，却依然存在悬念。（盖世汽车网）

**金融杠杆深度介入购车 奔驰率先推出"保值租购"。**时下，汽车金融政策已经成为影响消费者购车的一个重要因素，为了吸引更多的购买，多个车商加码汽车金融，推出多个更加灵活便捷的金融政策。近日，仁孚奔驰 smart 推出保值租购方案，通过以租代购的方式促进销售。（南方日报）。

**特斯拉与民生银行签战略合作协议 建立 400 个充电桩。**10 月 14 日下午，特斯拉汽车公司宣布与中国民生银行签署战略合作协议，双方决定在全国范围内 20 个城市建立 200—400 个目的地充电桩，进一步扩大特斯拉充电网络的覆盖区域。除了与民生银行合作以外，特斯拉目前已经与银泰、SOHO 和中国联通签署了多项合作协议，将在多个城市的银泰及 SOHO 商业地产，以及 120 多个城市的中联通营业厅建设目的地充电桩。（腾讯汽车）

**中国品牌终止 12 个月连跌 销量增长 6.98%。**9 月，中国品牌乘用车市场占有率环比和同比均呈小幅提升，当月共销售 65.36 万辆，环比增长 19.89%，同比增长 6.98%，占乘用车销售总量的 38.54%，占有率比上月提升 1.41 个百分点，比上年同期提升 0.19 个百分点。随着中国品牌乘用车 9 月销量的增长，终止了 2013 年 9 月份以来连续 12 个月的下跌趋势。（网易汽车）

**前三季度我国新能源汽车产销同比增长近三倍。**1-9 月新能源汽车生产 38522 辆，销售 38163 辆，比上年同期分别增长 2.9 倍和 2.8 倍。从三个季度的同比数据来看，第三季度增速是最快的，这也和我们国家的新能源政策有关系。（盖世汽车资讯）

## 2、汽车行业相关数据

### （1）汽车行业经营数据

9 月，汽车产销受季节性需求上升影响，环比增长较快，但同比增速较低。1-9 月，汽车产销增幅继续回落。9 月，生产汽车 200.70 万辆，环比增长 17.07%，同比增长 4.18%；销售 198.36 万辆，环比增长 15.62%，同比增长 2.47%。其中：乘用车生产 172.43 万辆，环比增长 16.43%，同比增长 9.39%；销售 169.60 万辆，环比增长 15.52%，同比增长 6.44%。商用车生产 28.27 万辆，环比增

长 21.13%，同比下降 19.29%；销售 28.76 万辆，环比增长 16.25%，同比下降 16.01%。1-9 月，累计生产和销售汽车 1722.59 万辆和 1700.09 万辆，同比增长 8.08%和 7.04%。其中乘用车销量增速依然较快，同比增长 10.17%；商用车销量呈下降趋势，同比下降 6.24%。

乘用车中，四类品种产销环比均呈一定增长。同比方面，SUV 和 MPV 依然是增长最快的细分板块，9 月份销量同比分别增长 25.81%和 36.87%；相比之下，轿车同比微增 0.12%，交叉性乘用车同比下滑 14.15%。累计销量方面，MPV 和 SUV 依然是增长最快，1-9 月同比分别增长 51.64%和 33.32%，轿车累计同比微增 3.94%，交叉型乘用车累计同比下降 14.24%。商用车中，客车和货车环比均呈较快增长。同比方面，客车销量增速较大，为 17.79%，其中大客、轻客同比增速均超过 20%，中客略有下降。货车则继续下滑，同比下降 21.52%，其中重、中、轻卡销量同比降幅均超过 10%，分别为 15.02%、13.11%和 31.18%，微卡同比略降 0.30%。累计销量方面，1-9 月，客车销量同比增长 7.97%，其中大客、轻客累计同比增长 4.30%和 12.81%，中客同比下降 10.73%；货车 1-9 月累计销量同比下滑 8.40%，降幅较前 8 月继续加大，其中除重卡累计同比增长 2.65%，中卡、轻卡和微卡均出现下滑，累计同比分别下降 18.46%、12.66%和 3.17%。。

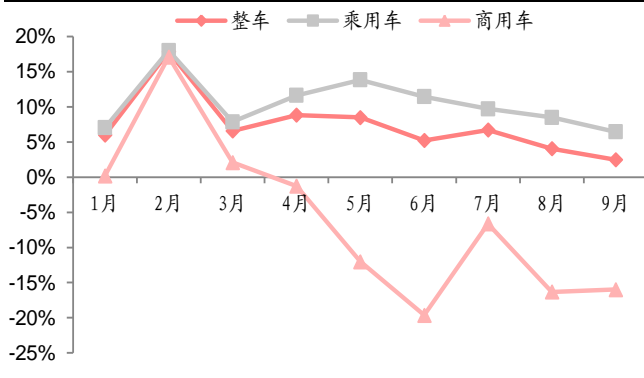
9 月，汽车经销商预警指数为 45.80%，库存压力相比 8 月有较大缓解。1 月-9 月，长安汽车、一汽轿车、上汽集团和广汽集团累计销量同比增长显著。基于终端需求趋缓，我们下调 2014 年全年汽车销量增速至 7%左右，汽车行业收入增速为 15%，利润增速为 20%。

图表 1: 我国汽车近几年各月销量 (辆)



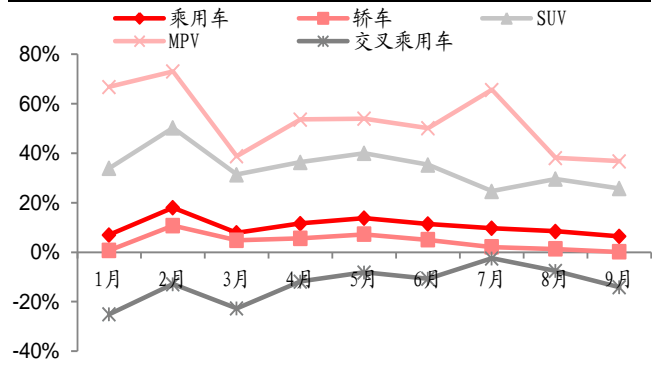
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 2: 1-9 月整车及细分板块销量同比 (%)



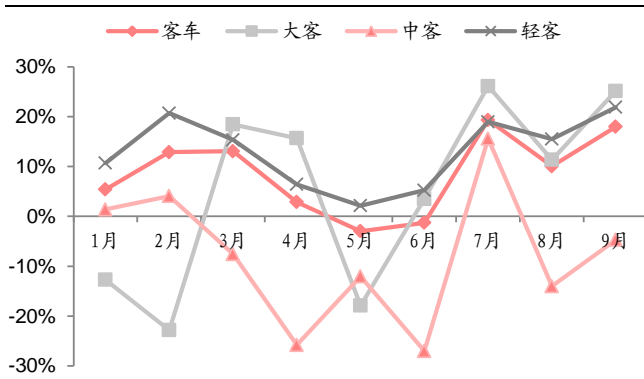
数据来源: wind、华融证券整理

图表 3: 1-9 月乘用车及细分板块销量同比 (%)



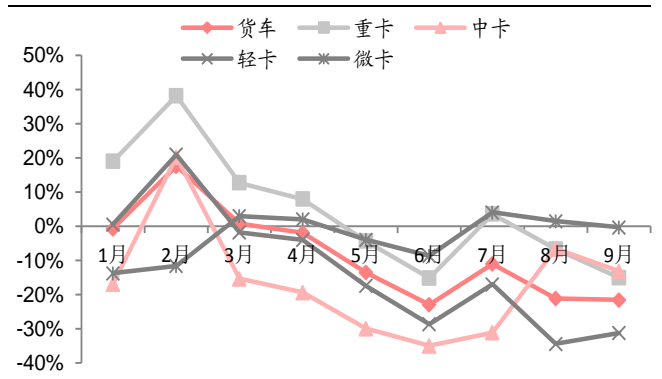
数据来源: wind、华融证券整理

图表 4: 1-9 月客车及细分板块销量同比 (%)



数据来源: wind、华融证券整理

图表 5: 1-9 月货车及细分板块销量同比 (%)



数据来源: wind、华融证券整理

图表 6: 主要车企三季度业绩预告情况

股票代码	股票名称	业绩预告摘要
000599.SZ	青岛双星	净利润约 4,037.16 万元~4,155.90 万元,增长 240%~250%
000625.SZ	长安汽车	净利润约 535,000 万元~560,000 万元,增长 134.19%~145.13%
000957.SZ	中通客车	净利润约 27,500 万元~27,900 万元,增长 221%~226%
002265.SZ	西仪股份	净利润约 100 万元~150 万元,增长 121.00%~132.00%
002590.SZ	万安科技	净利润约 4,297.97 万元~5,093.89 万元,增长 170.00%~220.00%
300201.SZ	海伦哲	净利润约 380 万元~410 万元,增长 255%~283%
002048.SZ	宁波华翔	净利润约 41,009.276101 万元~48,246.207178 万元,增长 70.00%~100.00%
000338.SZ	潍柴动力	净利润约 432,200 万元~463,300 万元,增长 60%~70%
000559.SZ	万向钱潮	净利润约 44,081 万元~52,898 万元,增长 50%~80%
000581.SZ	威孚高科	净利润约 120,500 万元~124,500 万元,增长 50%~55%

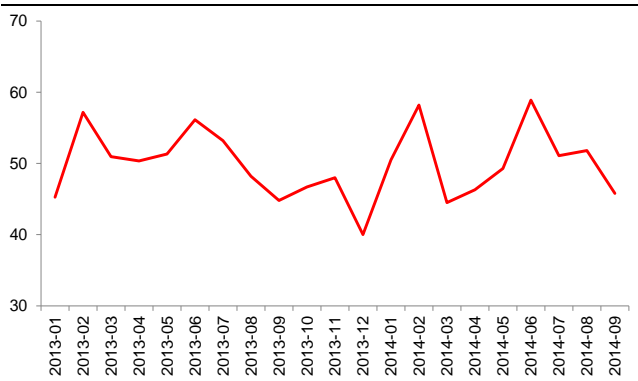
002328.SZ	新朋股份	净利润约 4,928.03 万元~5,852.06 万元,增长 60.00%~90.00%
002085.SZ	万丰奥威	净利润约 28,027.01 万元~34,494.78 万元,增长 30.00%~60.00%
002126.SZ	银轮股份	净利润约 9,176.03 万元~10,814.61 万元,增长 40.00%~65.00%
002283.SZ	天润曲轴	净利润约 9,108 万元~11,385 万元,增长 20.00%~50.00%
002434.SZ	万里扬	净利润约 13,072.04 万元~15,008.63 万元,增长 35.00%~55.00%
002510.SZ	天汽模	净利润约 7,874.72 万元~9,691.97 万元,增长 30.00%~60.00%
002536.SZ	西泵股份	净利润约 2,635 万元~3,765 万元,增长 5.00%~50.00%
002553.SZ	南方轴承	净利润约 4,756.89 万元~5,435.81 万元,增长 40.00%~60.00%
002664.SZ	信质电机	净利润约 12,430.26 万元~14,501.97 万元,增长 20.00%~40.00%
002284.SZ	亚太股份	净利润约 10,812.25 万元~12,778.12 万元,增长 10.00%~30.00%
002031.SZ	巨轮股份	净利润约 11,523.04 万元~14,979.95 万元,增长 0.00%~30.00%
002448.SZ	中原内配	净利润 14,588.71 万元,增长 15.44%
002454.SZ	松芝股份	净利润约 16,058.50 万元~20,876.05 万元,增长 0.00%~30.00%
002488.SZ	金固股份	净利润约 6,166.52 万元,增长 22.14%
002592.SZ	八菱科技	净利润约 6,489.13 万元~7,786.96 万元,增长 0.00%~20.00%
002593.SZ	日上集团	净利润约 2,778.27 万元~3,333.92 万元,增长 0.00%~20.00%
002625.SZ	龙生股份	净利润约 2,457 万元~3,140 万元,增长-10.00%~15.00%
002662.SZ	京威股份	净利润约 26,000 万元~28,000 万元,增长 10.0%~20.0%
002708.SZ	光洋股份	净利润约 3,555.44 万元~4,201.89 万元,增长 10.00%~30.00%
300237.SZ	美晨科技	净利润约 3,098 万元~3,900 万元,增长 15.01%~44.78%
300258.SZ	精锻科技	净利润约 9,000 万元~9,300 万元,增长 2.67%~6.10%
300375.SZ	鹏翎股份	净利润约 9,760.48 万元,增长 22.19%
300100.SZ	双林股份	净利润约 8,577.33 万元~9,394.22 万元,增长 5%~15%
002725.SZ	跃岭股份	净利润约 7,020.36 万元~8,580.44 万元,增长-10%~10%
002363.SZ	隆基机械	净利润约 4,129.83 万元~5,506.44 万元,增长-10%~20%
000800.SZ	一汽轿车	净利润约 20,000 万元~30,000 万元,下降 61.46%~74.31%
000025.SZ	特力 A	净利润约 400 万元,下降 80%
002355.SZ	兴民钢圈	净利润约 4,471.75 万元~6,879.61 万元,下降 0.00%~35.00%
002594.SZ	比亚迪	净利润约 36,069 万元~41,069 万元,下降 11.70%~22.45%
002607.SZ	亚夏汽车	净利润约 1,057.04 万元~3,699.65 万元,下降 30.00%~80.00%
002703.SZ	浙江世宝	净利润约 3,048.55 万元~4,355.07 万元,下降 0%~30%
002715.SZ	登云股份	净利润约 1,459 万元~1,823 万元,下降 25%~40%
300176.SZ	鸿特精密	净利润约 1,130 万元~1,300 万元,下降 42.30%~49.85%
300304.SZ	云意电气	净利润约 5,476.94 万元~6,846.18 万元,下降 0%~20%
000868.SZ	安凯客车	净利润约 1,200 万元~2,000 万元
002684.SZ	猛狮科技	净利润约 100 万元~1000 万元
000622.SZ	恒立实业	净利润约-1,750 万元~-1,550 万元
000710.SZ	天兴仪表	净利润约-750 万元~-700 万元
000913.SZ	钱江摩托	净利润约-11,000 万元~-9,500 万元



000927.SZ	一汽夏利	净利润约-73,000万元~-67,000万元
600178.SH	*ST东安	净利润约-3,470万元
603009.SH	北特科技	相比上年同期不会发生重大变化
603306.SH	华懋科技	无重大变化

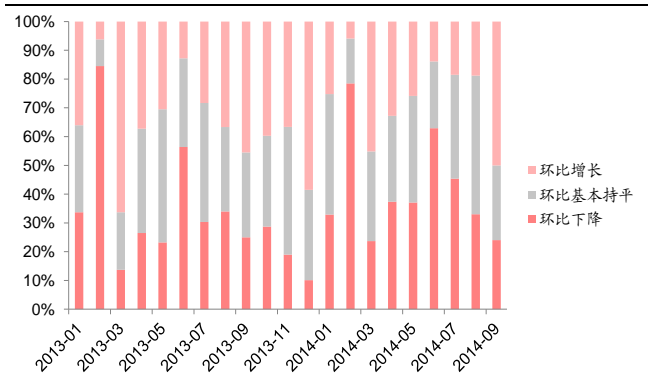
数据来源：公司公告、华融证券整理

图表 7: 汽车经销商库存预警指数 (%)



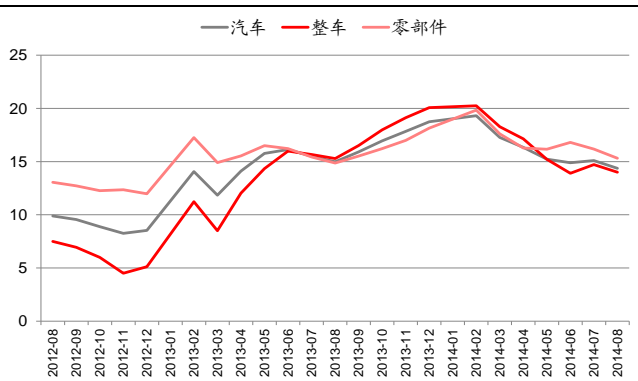
数据来源：wind、华融证券整理

图表 8: 汽车经销商 (市场总需求) 观点比例 (%)



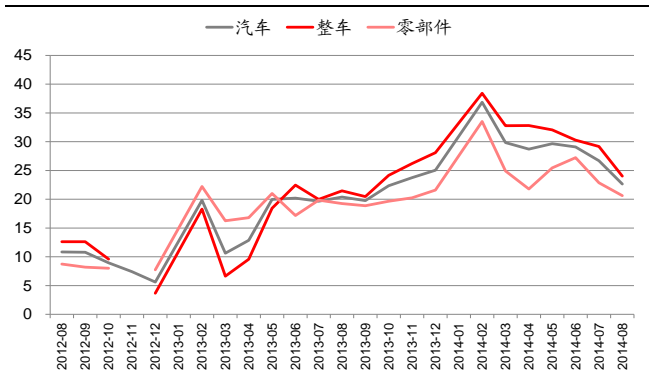
数据来源：wind、华融证券整理

图表 9: 汽车行业主营业务收入累计同比 (%)



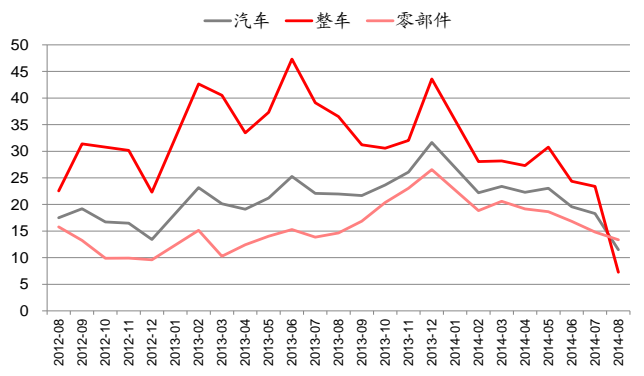
数据来源：wind、华融证券整理

图表 10: 汽车行业利润总额累计同比 (%)



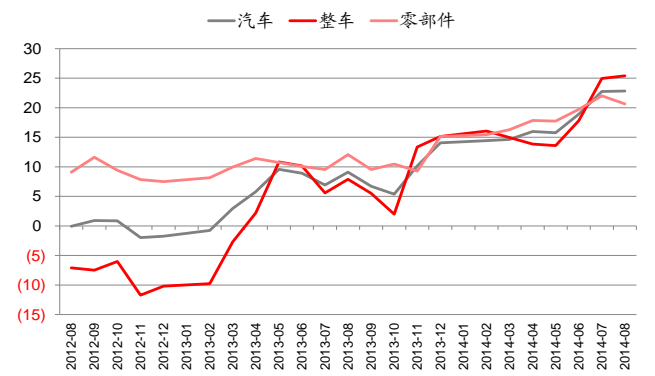
数据来源：wind、华融证券整理

图表 11: 汽车行业应收账款同比 (%)



数据来源: wind、华融证券整理

图表 12: 汽车行业产成品同比 (%)

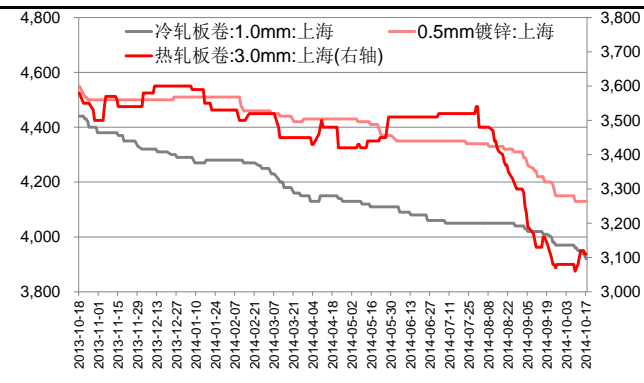


数据来源: wind、华融证券整理

## (2) 汽车相关行业数据

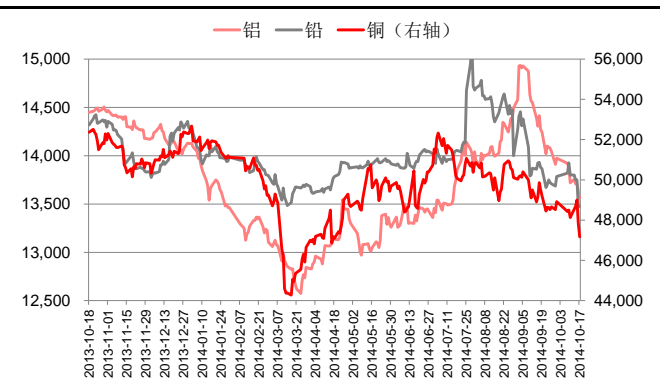
上周, 汽车行业主要原材料价格继续呈下降趋势。天然橡胶价格略有回升, 但依然处于低位, 汽车行业将继续享受低成本优势。此外, 国际原油期货价格继续下降, 布伦特原油价格近年来首次跌破 85 美元/桶大关。

图表 13: 钢铁板材价格 (元/吨)

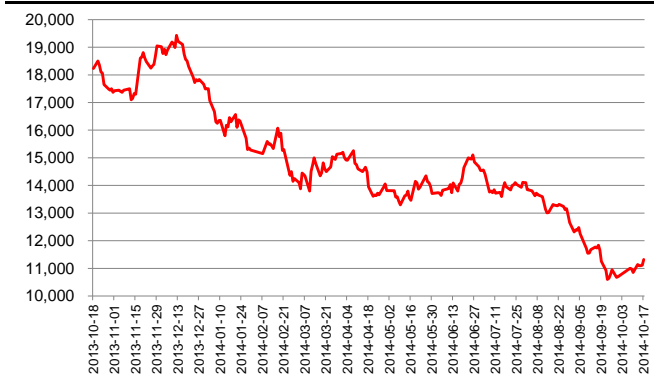


数据来源: wind、华融证券整理

图表 14: 国内有色金属期货价格 (元/吨)

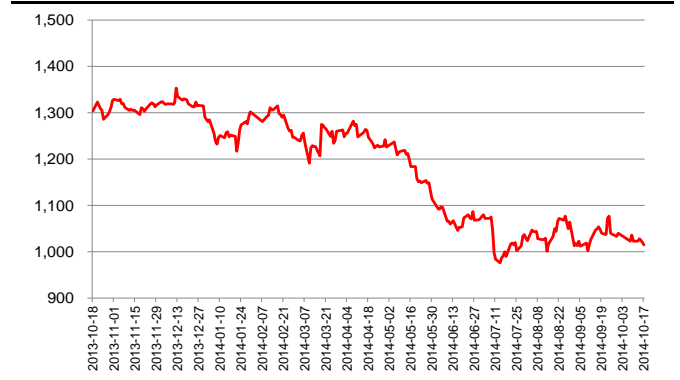


图表 15: 国内天然橡胶期货价格 (元/吨)

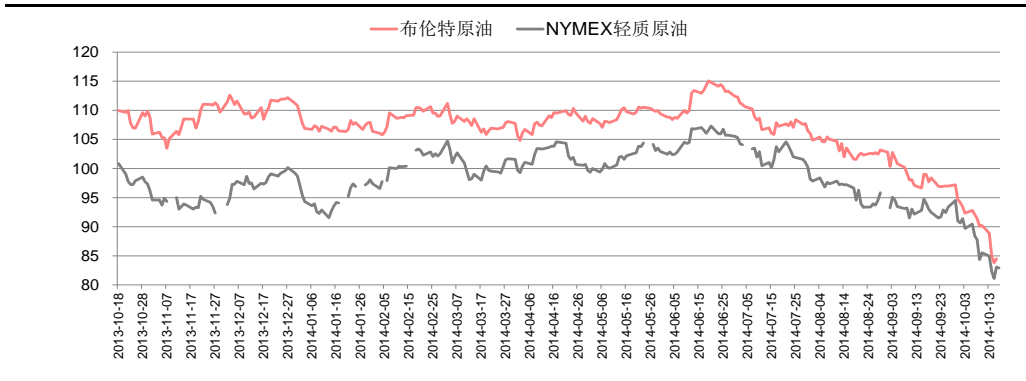


数据来源: wind, 华融证券整理

图表 16: 玻璃期货价格 (元/吨)



图表 17: 国际原油期货价格 (美元/桶)

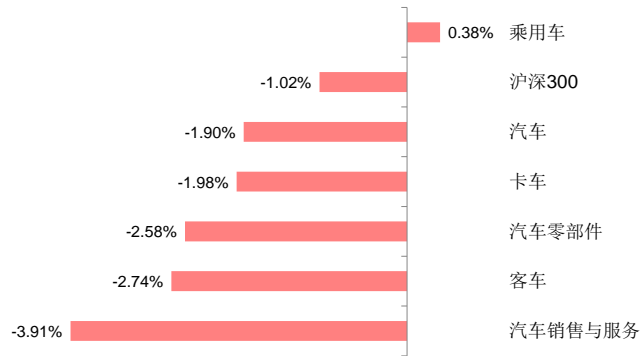


数据来源: wind, 华融证券整理

### 3、汽车板块上周 (10.13-10.19) 市场表现及估值

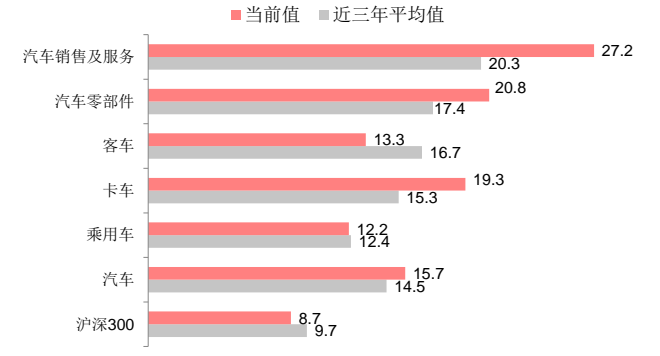
上周, 汽车板块表现弱于大市。期间, 大盘下跌 1.02%, 而汽车板块下跌 1.90%, 各细分板块中仅乘用车跑赢大盘, 汽车销售及服务板块跌幅明显。目前, 汽车板块的估值略高于历史平均水平, 但我们认为汽车板块的估值仍然偏低, 在城镇化、国企改革、沪港通和新能源汽车政策等推动下, 汽车行业的估值有望得到进一步提升。同时, 我们提醒由于宏观经济增速依然存在下行压力, 估值有被拉低的可能。

图表 18: 汽车板块上周市场表现



数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 19: 汽车板块市盈率估值情况



## 二、公司动态与市场表现

### 1、公司新闻要览

**中俄总理见证力帆汽车 (601777.SH) 20 亿在俄建厂。**在中国国务院总理李克强、俄罗斯总理梅德韦杰夫共同见证下, 力帆汽车在莫斯科签署投资意向协议, 力帆汽车将投资近 20 亿元在俄罗斯建设全新整车工厂, 力帆集团董事长尹明善、利佩茨克州州长高诺列夫共同签署协议。(腾讯汽车)

**比亚迪 (002594.SZ) S7 将 10 月 20 日上市 7 座布局, 预计 15 万。**日前, 通过官方渠道获悉, 比亚迪 S7 将于 10 月 20 日正式在北京上市, 新车预售价将为 15 万左右。此前, 搜狐汽车也曝光了新车的实拍图片。比亚迪 S7 提供 7 座布局, 动力上搭载 2.0TID 动力, 未来不排除推出 5 座版车型选择。(搜狐汽车)

### 2、公司公告

**广汽集团 (601238.SH):** 2014 年 10 月 18 日, 广汽集团与丰田汽车公司出资设立的共同控制实体广汽丰田汽车有限公司在成立十周年之际发布了中期规划。在至 2020 年的中期规划中, 广汽丰田将启动“微笑战略”, 计划至 2020 年形成 10 款以上车型的产品阵容, 产品覆盖所有主流细分市场, 形成逾 800 家经销店的销售网络, 挑战年产销 100 万辆, 品质达到世界顶尖水平, 顾客满意度在中国力争第一的规划经营目标。

**长安汽车 (000625.SZ):** 公司发布关于转让重庆长安铃木汽车有限公司 1%股权的进展公告, 截至 10 月 15 日, 公司已收到受让方铃木株式会社受让重庆长安铃木汽车有限公司 1%股权事项支付的价款 2845.98 万元, 并完成了股权交割的工商变更登记手续。目前公司持有重庆长安铃木汽车有限公司 50% 股。

**东风汽车 (600006.SH):** 公司发布关于获得政府补助的公告, 本公司控股子公司郑州日产汽车有限公司于 2014 年 10 月 10 日收到郑州市财政局拨付的补助资金 3,000,000.00 元。

**福田汽车 (600166.SH):** 公司发布关于获得政府补助的公告, 根据《潍坊市财政局关于北汽福田潍坊新能源汽车项目研发资金的通知》(潍财企【2013】79 号), 公司获得新能源汽车研发资金 5000 万元, 该资金现已入账。根据《财政部 科技部 工业和信息化部 发展改革委关于继续开展新能源汽车推广应用工作的通知》(财建【2013】551 号), 公司获得新能源汽车推广应用补助资金 1741.21 万元, 该资金现已入账。另外, 自 2014 年 9 月 3 日至今, 公司收到的其他与收益相关的政府补助共计 592.98 万元 (不含以前年度政府补助由递延收益转入损益的金额)。

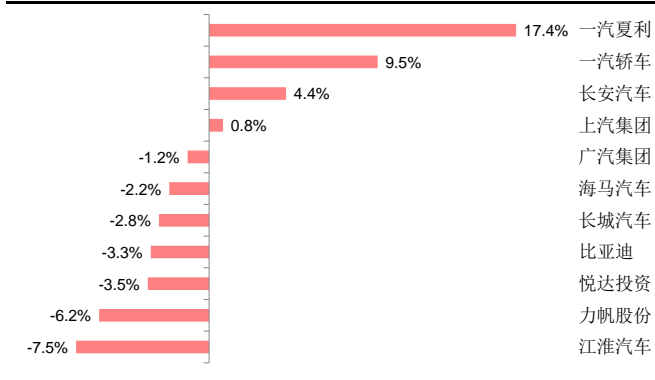
**潍柴动力 (000338.SZ):** 公司发布 2014 年中期 A 股分红派息实施公告, 以本公司截至 2014 年 6 月 30 日的总股份 1,999,309,639 股为基数 (其中 A 股总股份 1,513,549,639 股, H 股总股份 485,760,000 股) 向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元 (含税)。股权登记日为 2014 年 10 月 23 日, 除息日为 2014 年 10 月 24 日。

**日上集团 (002593.SZ):** 公司发布非公开发行 A 股股票预案, 拟向不超过 10 名特定投资者发行不超过 5,000 万股 A 股股票, 发行价格不低于 10.55 元/股, 募集资金金额不超过 52,750 万元, 扣除发行费用后将依次用于: (1) 绿色建筑工业化集成系统生产项目 (一期); (2) 补充工程承包业务营运资金项目。

### 3、子板块个股上周 (10.13 -10.19) 市场表现

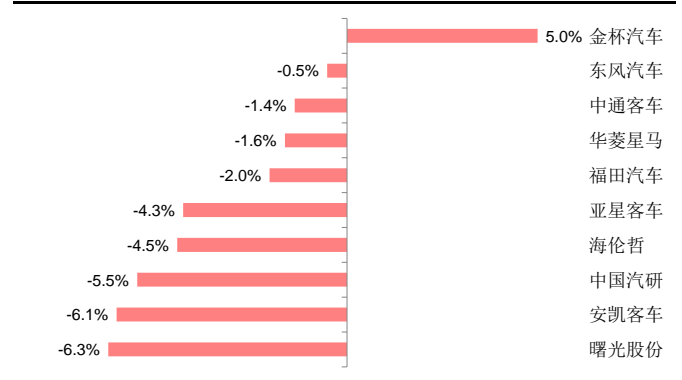
上周, 受一汽大众股比调整以及对一汽集团整体上市的预期影响, 乘用车板块中的一汽夏利和一汽轿车涨幅显著, 分别上涨了 17.4% 和 9.5%。零部件板块中长春一东、风神股份涨幅居前, 其中长春一东主要受兵器集团旗下公司重组预期影响, 风神股份则主要受中国化工集团改革预期影响。

图表 20: 乘用车板块个股表现

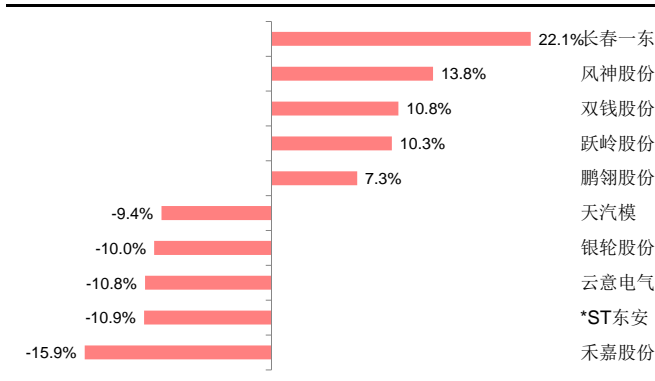


数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 21: 商用车板块个股表现 (前后各 5)

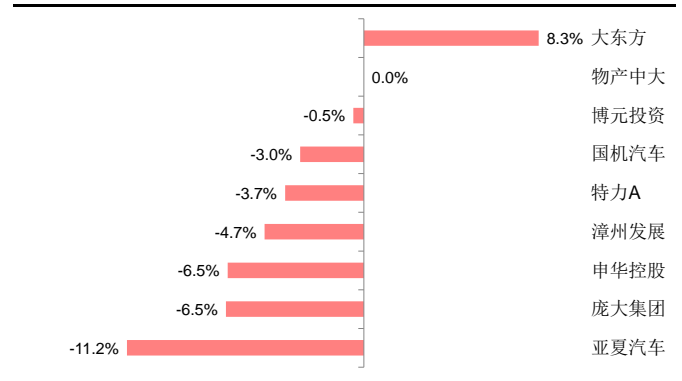


图表 22: 零部件板块个股表现 (前后各 5)



数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 23: 汽车销售及服务板块个股表现



## 4、新三板行情

图表 24: 新三板公司上周市场表现 (10.13-10.19)

证券简称	周收盘价(元)	周涨跌幅	周振幅	周换手率	周成交量(股)	周成交额(元)
联飞翔(430037.OC)	3.45	1.47%	4.71%	0.22%	175,590	609,383
科曼股份(430156.OC)	8.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
连能环保(430278.OC)	1.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
奉天电子(430293.OC)	1.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
意普万(430389.OC)	7.80	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
万隆电气(430502.OC)	10.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
力龙信息(430577.OC)	1.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0

上海底特(430646.OC)	1.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
金豹实业(430651.OC)	1.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0

数据来源:wind, 华融证券整理

### 三、投资建议

中国汽车市场已进入平稳增长区间, 未来年销量增速超过 10%的概率较小, 逐渐进入汽车后市场时代。依靠销量超预期驱动的投资机会时代已经过去, 更多的是结构性投资机会, 节能环保、电子化、智能化成为未来发展趋势。我们维持对汽车行业的“中性”评级。建议重点关注政策利好给新能源汽车带来的结构性投资机会, 同时关注汽车电子类企业。

### 四、风险提示

1、更多城市实施汽车限购; 2、行业利好政策不达预期; 3、基础设施建设不达预期; 4、宏观经济大幅下行。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

刘宏程，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层 (100033)

传真：010-58568159

网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)