



2014-8-30

行业研究(行业周报)

评级 **看好** 维持

汽车与汽车零部件行业

优势公司得中报验证，新能源车再迎利好

分析师：谢利

☎ (8621)68755308

✉ xieli@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490514040002

联系人：黄细里

☎ (8621)68755308

✉ huangxl4@cjsc.com.cn

联系人：杨靖凤

☎ (8621)68751636

✉ yangjf@cjsc.com.cn

相关研究

《长江汽车与零部件行业周报：新能源汽车产业继续深化》2014-08-23

《长江汽车与零部件行业周报：终端调研验证——结构分化，需求平稳！》2014-08-16

《长江汽车与零部件行业周报：7月整体需求平淡，反垄断调查深化》2014-08-9

《长江汽车与零部件行业周报：积极配置传统和新兴汽车产业优质公司》2014-08-4

《长江汽车与零部件行业周报：转型深入，传统板块估值回升》2014-07-26

《长江汽车与零部件行业周报：优质企业2014H1业绩靓丽》2014-07-19

《长江汽车与零部件行业周报：新能源车再获政策支持》2014-07-13

《长江汽车与零部件行业周报：新能源车再迎利好，传统汽车淡季守望》2014-07-05

《长江汽车与零部件行业周报：政策再开启，新能源汽车前行》2014-06-29

《长江汽车与零部件行业周报：重点公司发展持续，维持看好汽车四主线》2014-06-21

《长江汽车与零部件行业周报：5月汽车销售平稳，

报告要点

■ 本周重点关注

免购置税名单落地，新能源车再迎发展。1) 购置税免征第一批名单如期推出，进一步表明中央政府对新能源汽车推广的决心。2) 第一批名单主要覆盖国内主流的自主整车企业，符合我们之前的判断。3) 需求将得以提振，且名单有望继续扩大，新能源汽车产业发展提速。维持2014年有望实现7-9万辆（客车2-3万辆，乘用车5-6万辆）的判断。4) 坚定看好新能源汽车长期发展，持续推荐核心公司，上游零部件广东鸿图、亚太股份、均胜电子，整车宇通客车、比亚迪、江淮汽车。

江铃汽车：H1符合预期，后续业务将明显加速—维持推荐！1) 2014H1整体业绩基本符合预期。2) Q2开源优势继续扩大但盈利能力依然低位，下半年或将逐季改善。3) 长周期看好公司发展，2014年难得的优良整车投资标的。4) 重申对于公司的“推荐”，建议积极配置。

长安汽车：长福依旧靓丽，自主减亏仍可期—维持推荐！1) 合资业务高增长，带动2014H1整体业绩靓丽。2) 新车规模效应+产品结构优化+零部件国产率提升，长安福特维持高增长态势。3) 长安本部亏损Q2继续扩大，但未来减亏仍值得期待。4) 展望未来，长安仍将处于较快的业绩增长通道。

■ 本周新车上市

本周共有28款新车上市。随着第17届成都车展的开幕，本周新车密集上市，C级车奔驰C200L/C260L、B级车大众2015款CC、SUV江淮瑞风S3等。

■ 本周市场回顾

本周汽车股小幅跑赢沪深300，整体估值小幅回落。本周汽车与汽车零部件指数下跌0.84%，跑赢沪深300指数0.30个百分点。分板块中，载货车、乘用车和载客车均下滑。分主题看，清洁柴油板块跌幅最大。整体估值小幅回落。

■ 投资建议

1) 新能源汽车产业持续发酵，建议持续关注：“广东鸿图”、“均胜电子”、“宇通客车”、“比亚迪”。2) 持续看好汽车电子行业未来发展前景，建议积极关注优质公司：“亚太股份”、“均胜电子”、“云意电气”。3) 积极配置成长型“长安汽车”、价值型“上汽集团”、反转型“长城汽车”。4) 清洁柴油车产业链发展加速，持续看好投资机会：“江铃汽车”、“银轮股份”、“威孚高科”。

目录

重要行业资讯	3
本周重点关注	3
其他资讯	4
公告集锦	7
本周新车上市	10
本周市场回顾	10
下周信息预告	12

图表目录

图 1: 本周汽车细分行业与大盘涨跌幅对比 (单位: %)	11
图 2: 本周涨幅/跌幅前五的行业 (单位: %)	11
图 3: 清洁柴油板块跌幅最大 (单位: %)	11
图 4: 上周公布重组方案的松辽汽车涨幅领先 (单位: %)	11
图 5: 本周零部件整体估值微幅回落	12
图 6: 本周乘用车、载货车估值微幅回落, 载客车估值微幅上升	12
图 7: 本周各板块估值继续分化	12
表 1: 重点公告	7
表 2: 本周新车上市	10
表 2: 下周信息预告	13

重要行业资讯

本周重点关注

长城汽车发布 2014 年半年报 (来源: Wind 8 月 26 日)

今日长城汽车发布 2014 年年中报, 公司 2014H1 实现营业收入 285.27 亿元, 同比增长 7.99%, 实现归属母公司净利润 39.54 亿元, 同比减少 3.25%, EPS 为 1.3 元; 其中 Q2 单季度实现营收 137.9 亿元, 同比增长 1%, 归属母公司净利润 19.49 亿元, 同比减少 11%, 单季度 EPS 为 0.64 元。

点评: 拐点显现, 新品集群向上突围可期——继续推荐。 1) 轿车业务下滑+哈弗 H8 再度推迟拖累 2014H1 业绩, 但管控优势依存, 整体符合市场预期。2) Q2 业绩下滑至谷底, 预计下半年将持续改善。3) 产品集群向上突围, 公司业绩拐点已开始显现, 看好公司长期发展, 维持推荐!

均胜电子发布 2014 年半年报 (来源: Wind 8 月 29 日)

今日均胜电子发布 2014 年半年报, 公司 H1 实现营业收入 33.8 亿元, 同比增长 20.3%, 实现归属母公司净利润 1.56 亿元, 同比增长 33.62%, EPS 为 0.25 元。其中 Q2 营业收入 17.59 亿元, 同比增长 19%, 实现归属母公司净利润 0.85 亿元, 同比增长 35.5%, EPS 为 0.14 元。

点评: 整合效果显现, 业绩表现符合预期。 1) 汽车电子、新能源动力总成业务驱动公司 2014H1 业绩增长 35.5%, 基本符合市场预期。2) 德国普瑞整合效果进一步显现, 费用管控理想, Q2 盈利继续改善。3) 战略思路清晰, 整合能力优秀, 未来仍将“外延+内生”增长并举。4) 看好公司中长期发展前景, 维持“推荐”评级。

江铃汽车发布 2014 年半年报 (来源: Wind 8 月 28 日)

今日江铃汽车发布 2014 年半年报, 公司 H1 实现营业收入 122.7 亿元, 同比增长 26.93%, 实现归属母公司净利润 11.64 亿元, 同比增长 24.2%, EPS 为 1.35 元。其中 Q2 营业收入 60.84 亿元, 同比增长 27.6%, 实现归属母公司净利润 5.66 亿元, 同比增长 29.3%, EPS 为 0.66 元。

点评: H1 符合预期, 后续业务将明显加速——维持推荐! 1) 2014H1 整体业绩基本符合预期。2) Q2 开源优势继续扩大但盈利能力依然低位, 下半年或将逐季改善。3) 长期看好公司发展, 2014 年难得的优良整车投资标的。4) 重申对于公司的“推荐”, 建议积极配置。

长安汽车发布 2014 年半年报 (来源: Wind 8 月 29 日)

今日长安汽车发布 2014 年中报。公司 2014H1 实现营业收入 242 亿元, 同比增长 19.77%, 实现归属母公司净利润 36.28 亿元, 同比增长 195%, EPS 为 0.78 元。其中

2014Q2 营业收入 120 亿元，同比增长 25.5%，实现归属母公司净利润 16.55 亿元，同比增长 112%，EPS 为 0.36 元。

点评：长福依旧靓丽，自主减亏仍可期。1) 合资业务高增长，带动 2014H1 整体业绩靓丽。2) 新车规模效应+产品结构优化+零部件国产率提升，长安福特维持高增长态势。3) 长安本部亏损 Q2 继续扩大，但未来减亏仍值得期待。4) 展望未来，长安仍将处于较快的业绩增长通道，维持推荐！

威孚高科发布 2014 年半年报 (来源: Wind 8 月 29 日)

今日威孚高科发布 2014 年半年报，公司 Q1 上半年实现营业收入 35.30 亿元，同比增长 22.6%，实现归属母公司净利润 8.41 亿元，同比增长 58.0%，EPS 为 0.42 元；其中 Q2 实现营收 18.46 亿元，同比增长 19.5%，归属母公司净利润 4.12 亿元，同比增长 51.05%，单季度 EPS 为 0.40 元。

点评：国 IV 切换继续大幅推动公司业务增长。1) 国 IV 切换带动公司业绩靓丽，2014H1 符合预期。2) 燃油喷射相关业务成为最大受益部分，业绩弹性得以充分体现。3) 虽然 SCR 业务竞争激烈程度超越预期，后处理业务仍实现快速增长。4) 继续看好公司随后两年的成长，维持“推荐”评级。

工信部公布第一批新能源购置税免征名单 (来源: 工信部 8 月 29 日)

2014 年 8 月 29 日工信部发布了“免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第一批)”，针对纯电动/插电式乘用车、客车、专用车，分别公布了进入免税的名单，累计共有 113 款车型入选。

点评：免购置税名单落地，新能源车再迎发展。1) 购置税免征第一批名单如期推出，进一步表明中央政府对新能源汽车推广的决心。2) 第一批名单主要覆盖国内主流的自主整车企业，符合我们之前的判断。3) 需求将得以提振，且名单有望继续扩大，新能源汽车产业发展提速。维持 2014 年有望实现 7-9 万辆(客车 2-3 万辆，乘用车 5-6 万辆)的判断。4) 坚定看好新能源汽车长期发展，持续推荐核心公司，上游零部件广东鸿图、亚太股份、均胜电子，整车宇通客车、比亚迪、江淮汽车。

其他资讯

新能源车首批免征车辆购置税目录出炉 比亚迪奇瑞入选 (来源: 凤凰网 08 月 29 日)

首批免征车辆购置税的新能源汽车车型目录正式出炉。其中，纯电动汽车中，乘用车入选的有 17 种车型；客车入选的有 75 款车型；专用车则只有 5 种车入围；货车暂无车型入选。插电式混合动力车中，乘用车入围的有 6 款，；客车入围的有 10 款。进口车型无一入围。

易车与联拓优信拍组建二手车 O2O 平台 (来源: 凤凰网 08 月 29 日)

易车控股有限公司近来动作频频，26 日与联拓集团、优信拍(北京)信息技术有限公司在北京宣布共同组建二手车合资公司，致力于打造高端二手车的 O2O 平台。

跨国巨头争相在华扩产 强化家族式产品战略 (来源: 中证网 08月29日)

上海通用宣布北盛工厂三期项目正式投产, 总投资 70 亿元, 可同时容纳 3 个平台 5 款车型共线生产, 年产能 30 万辆整车及 45 万台发动机。大众、现代等跨国公司均有计划在华增加新产能。

特斯拉与联通合作:将在 400 个联通营业厅建充电桩 (来源: 网易 08月29日)

中国联通和电动汽车制造商美国特斯拉汽车 (TESLA MOTORS) 在四川成都签署共建充电站战略合作协议, 中国联通与特斯拉互为中国大陆地区首选合作伙伴, 共同在全国 20 个城市建设超级充电站, 在全国 120 个城市 400 个联通营业厅建设目的地充电桩。

江淮瑞风 S3 成都车展上市 售 6.58—8.48 万 (来源: 搜狐 08月29日)

在 8 月 29 日开幕的 2014 成都车展上, 江淮瑞风 S3 举行了线下上市发布活动。瑞风 S3 已于 8 月 27 日上午网络首发, 新车共推出 5 款车型, 售价 6.58—8.48 万元。

庞大集团将与北汽合资设新能源车销售公司 (来源: 中汽协 08月29日)

今年下半年, 庞大集团和北汽将合资设立庞大北汽新能源汽车销售有限公司, 负责北汽旗下新能源汽车在京津冀地区的销售、网络发展和服务。

杭州电动汽车推微公交模式 (来源: 北京晨报 08月28日)

目前, 杭州全城已投放 5400 余辆可分时租赁的纯电动汽车, 其运营模式类似公共自行车, 随借随还, 解决了老百姓回家最后一两公里的需求。

一汽-大众青岛工厂 3 年内投产 总投资 110 亿 (来源: 腾讯网 08月28日)

青岛市环保局发布了一汽-大众青岛工厂一期环评公告, 公告显示该项目将于明年 3 月开建, 2017 年 7 月投产, 主要生产 Q22、Q33 系列车型。

皮卡将用铝合金打造 不再专属豪华跑车 (来源: 商用汽车新闻 08月28日)

福特公司宣布了其 2015 款 F-150 皮卡将采用强化的铝合金车身。

我国首个车内空气评价项目 9 月正式启动 (来源: 搜狐网 08月28日)

这是我国第一个由第三方权威平台发起的国家级车内空气质量评价项目, 可谓是创行业之先河。

神龙汽车第四工厂新增 30 万产能 投产三大品牌 (来源: 金融界 08月28日)

新工厂年产能 30 万辆/年, 将生产东风、东风雪铁龙、东风标致三个品牌车型, 主要投产以 SUV 等多用途乘用车。神龙第四工厂计划于今年下半年开工建设, 2016 年底投产。

中国或将设千亿基金助力电动汽车行业 (来源: 新浪网 08月27日)

中国政府正考虑提供最多 1000 亿元人民币(约合 160 亿美元)的政府基金, 建设更多的充电设备, 刺激国内市场对电动汽车的需求。

预售 13-19.5 万 东风标致新 408 今晚上市 (来源: 汽车之家 08月27日)

8月27日晚，东风标致全新一代408将于成都正式上市。新车共推出六款车型，其中四款车型搭载1.8L自然吸气发动机，两款车型搭载1.6T涡轮增压发动机。此前新车公布预售价区间为13万元-19.5万元。

广汽斥资1亿元支持新能源车（来源：北京青年报 08月27日）

广汽集团对广州汽车集团乘用车有限公司增资1.01亿元，用于新能源汽车项目建设。根据此前计划，增程式电动车GA5将在今年下半年进入市场，之后将陆续推出混合动力、纯电动车、增程式电动车的多款车型。

江淮瑞风S3今日上市 预售价7万-10万元（来源：腾讯网 08月27日）

江淮小型SUV瑞风S3于今天上午10点网络上市，新车将推1.5L舒适型、1.5L手动豪华型、1.5L CVT豪华型、1.5L手动豪华智能型和1.5L CVT豪华智能型供消费者选择，预售价约为7-10万元。

比亚迪与戴姆勒合作开发电动汽车（来源：新浪网 08月27日）

比亚迪将与德国汽车厂商戴姆勒(Daimler)合作，推出共同开发的电动汽车“腾势”(Denza)。“腾势”是一款纯电动轿车，在政府补贴的情况下，购买续航里程300公里的腾势将花费25.5万元人民币左右。

自贸区拟推汽车平行进口绕开总代（来源：上海商报 08月26日）

该方案正报商务部审批 减少中间环节或令进口车价跌15%。

北京摇号骤减12万人 新能源汽车无需摇号（来源：北京青年报 08月26日）

今天举行今年第4期购车摇号。昨天，北京青年报记者从市小客车指标办获悉，符合条件参加本期普通车指标摇号的与上期相比少了12万多人，因此中签率略有增加。同时，本期新能源车指标无须摇号将直接配置。

东风日产三大中心奠基（来源：北京商报 08月26日）

包括启辰造型中心、东风日产先进工程技术中心及企业大学在内的东风日产三大中心正式在花都奠基。这是2006年东风日产技术中心成立之后东风日产自主研发和工程技术上的又一突破。

新能源车的质保不低于5年或10万公里（来源：北京晨报 08月26日）

从今年9月1日起至2017年12月31日，三类新能源汽车将免征车辆购置税。近日，工信部公布的免征新能源汽车车辆购置税有关事项中明确规定，质保不低于5年或10万公里。

长城汽车俄罗斯图拉州工厂奠基 年产能15万台（来源：国际在线 08月26日）

该项目由长城汽车独资建设，总投资约180亿卢布，总占地216万平方米。该整车生产厂将分两期实施建设，一期工程拟投资120亿卢布（折合人民币约为21亿元）。项目达产后，计划产能将达到每年15万台。

工信部鼓励公务员个人买电动车，新能源公车模式暗起（来源：中汽协 08月25日）

工信部计划在部委地下车库建充电桩，鼓励公务员私人购买新能源汽车。这是自从7月份国家出台政策，规定中央国家机关及新能源车示范运营城市政府部门和公共机构在2016年前采购的新能源车数量不得低于30%后，工信部率先作出的积极表态。

天齐锂业拟 7.56 亿收购银河锂业国际 100% 股权（来源：证券日报 08 月 25 日）

拟通过全资子公司“天齐锂业香港”以现金方式收购银河锂业国际 100% 的股权。本次交易的初步交易价格为 1.22 亿美元，折合人民币约为 7.56 亿元。

陆风 X7 将于明年 2 月上市 或售 12 万元起（来源：凤凰网 08 月 25 日）

新车将定于 2015 年 2 月正式上市，预计售 12 万元起，其轴距为 2660mm，搭载三菱 2.0T 汽油发动机，最大功率 140 千瓦，最大扭矩为 250 牛米，同时陆风 X7 全系将匹配 8AT 变速器。

沃尔沃接盘东风商用车 45% 股权今日落定（来源：凤凰网 08 月 25 日）

东风汽车集团将其持有的东风商用车有限公司 45% 股权日前以 55.1 亿元的价格挂牌转让，本项目于 8 月 25 日挂牌期满。

上海通用北盛汽车三期工厂投产（来源：新浪 08 月 25 日）

上海通用北盛汽车三期项目总投资 70 亿元，占地约 2.22 平方公里，另外还建有面积为 2.44 平方公里的零部件供应商配套园区，可同时容纳 3 个平台 5 款车型共线生产，年产能 30 万辆整车及 45 万台发动机。

汽车反垄断调查升级 巨锤砸向零部件企业（来源：中国联合商报 08 月 25 日）

国家发展和改革委员会反垄断局表示，因涉嫌操控产品供应价格，日立、不二越、住友、古河等 12 家汽车零部件和轴承厂商被反垄断调查后，作出了 12.35 亿元的处罚。其中日立和不二越因其最先主动配合调查并提供重要证据，幸免于“罚”。

公告集锦

表 1：重点公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
000581.SZ	威孚高科	2014/8/30	威孚高科发布2014年度中报：公司2014年上半年共实现收入35.30亿，同比增长22.61%，归属于母公司的净利润为8.41亿，同比增长58.02%，每股收益为0.82元/股。
600653.SH	申华控股	2014/8/30	申华控股发布2014年度中报：公司2014年上半年共实现收入28.71亿，同比下降35.77%，归属于母公司的净利润为-8.09亿，同比下降1916.00%，每股收益为-0.05元/股。
000710.SZ	天兴仪表	2014/8/30	天兴仪表发布2014年度中报：公司2014年上半年共实现收入1.57亿，同比增长5.91%，归属于母公司的净利润为-0.05亿，同比下降71.20%，每股收益为-0.03元/股。

000625.SZ	长安汽车	2014/8/30	长安汽车发布2014年度中报:公司2014年上半年共实现收入242.07亿,同比增长19.77%,归属于母公司的净利润为36.28亿,同比增长194.85%,每股收益为0.78元/股。
600699.SH	均胜电子	2014/8/29	均胜电子发布2014年度中报:公司2014年上半年共实现收入33.82亿,同比增加20.29%,归属于母公司的净利润为1.57亿,同比增长33.62%,每股收益为0.246元/股。
000927.SZ	一汽夏利	2014/8/29	一汽夏利发布2014年度中报:公司2014年上半年共实现收入15.76亿,同比下降48.59%,归属于母公司的净利润为-4.36亿,同比下降9608.69%,每股收益为-0.27元/股。
002593.SZ	日上集团	2014/8/29	日上集团发布2014年度中报:公司2014年上半年共实现收入6.42亿,同比增长3.59%,归属于母公司的净利润为0.20亿,同比下降16.05%,每股收益为0.09元/股。
000700.SZ	模塑科技	2014/8/29	模塑科技发布2014年度中报:公司2014年上半年共实现收入16.13亿,同比增长16.29%,归属于母公司的净利润为1.40亿,同比增长2.46%,每股收益为0.45元/股。
600006.SH	东风汽车	2014/8/29	东风汽车发布2014年度中报:公司2014年上半年共实现收入89.62亿,同比下降11.08%,归属于母公司的净利润为1.22亿,同比增长182.73%,每股收益为0.06元/股。
601258.SH	庞大集团	2014/8/29	庞大集团发布2014年度中报:公司2014年上半年共实现收入310.36亿,同比增长4.91%,归属于母公司的净利润为0.44亿,同比下降84.40%,每股收益为0.02元/股。
000550.SZ	江铃汽车	2014/8/28	江铃汽车发布2014年度中报:公司2014年上半年共实现收入122.75亿,同比增加26.93%,归属于母公司的净利润为11.64亿,同比增加24.20%,每股收益为1.35元/股。
600081.SH	东风科技	2014/8/28	东风科技发布2014年度中报:公司2014年上半年共实现收入124.69亿,同比增长58.42%,归属于母公司的净利润为1.10亿,同比下降10.97%,每股收益为0.35元/股。
601799.SH	星宇股份	2014/8/28	星宇股份收购neue I&T公司70%股权:公司全资子公司星宇车灯(香港)有限公司出资460万欧元收购neue I&T公司70%股权。
002363.SZ	隆基机械	2014/8/28	隆基机械发布2014年度中报:公司2014年上半年共实现收入6.11亿,同比增长8.99%,归属于母公司的净利润为0.31亿,同比增长16.42%,每股收益为

			0.10元/股。
002328.SZ	新朋股份	2014/8/28	新朋股份发布2014年度中报: 公司2014年上半年共实现收入17.28亿, 同比增长55.10%, 归属于母公司的净利润为0.45亿, 同比增长294.11%, 每股收益为0.10元/股。
000622.SZ	恒利实业	2014/8/28	恒利实业发布2014年度中报: 公司2014年上半年共实现收入0.34亿, 同比下降21.42%, 归属于母公司的净利润为0.10亿, 同比下降93.33%, 每股收益为-0.02元/股。
002048.SZ	宁波华翔	2014/8/28	宁波华翔发布2014年度中报: 公司2014年上半年共实现收入41.23亿, 同比增长27.49%, 归属于母公司的净利润为3.08亿, 同比增长83.42%, 每股收益为0.58元/股。
000951.SZ	中国重汽	2014/8/27	中国重汽发布2014年度中报: 公司2014年上半年共实现收入122.36亿, 同比增加19.12%, 归属于母公司的净利润为2.84亿, 同比增加53.40%, 每股收益为0.68元/股。
000913.SZ	钱江摩托	2014/8/27	钱江摩托发布2014年度中报: 公司2014年上半年共实现收入13.09亿, 同比下降20.67%, 归属于母公司的净利润为-0.56亿, 同比下降564.84%, 每股收益为-0.12元/股。
000800.SZ	一汽轿车	2014/8/27	一汽轿车发布2014年度中报: 公司2014年上半年共实现收入158.92亿, 同比增长18.24%, 归属于母公司的净利润为3.16亿, 同比下降49.63%, 每股收益为0.194元/股。
601238.SH	广汽集团	2014/8/27	广汽集团发布2014年度中报: 公司2014年上半年共实现收入107.66亿, 同比增长30.55%, 归属于母公司的净利润为17.25亿, 同比增长41.61%, 每股收益为0.27元/股。
600418.SH	江淮汽车	2014/8/26	江淮汽车发布2014中报业绩: 公司2014H1年实现营业收入181亿元, 同比增长0.67%, 实现归属母公司净利润4.6亿元, 同比减少11.58%, EPS为0.36元。
000903.SZ	云内动力	2014/8/26	云内动力获得政府补助180万元: 公司“轻型车用电控高压共轨柴油机开发及产业化”项目获得政府补助资金180万元。
600093.SH	禾嘉股份	2014/8/26	禾嘉股份发布2014年度中报: 公司2014年上半年共实现收入2.08亿, 同比增加1.78%, 归属于母公司的净利润为0.25亿, 同比增加29.75%, 每股收益为0.077元/股。
603006.SH	黎明股份	2014/8/26	黎明股份发布2014年度中报: 公司2014年上半年共实现收入2.17亿, 同比增长13.61%, 归属于母公司

			的净利润为0.33亿，同比增加1.51%，每股收益为0.55元/股。
000887.SZ	中鼎股份	2014/8/26	中鼎股份发布2014年度中报：公司2014年上半年共实现收入22.78亿，同比增长16.11%，归属于母公司的净利润为2.86亿，同比增长8.21%，每股收益为0.26元/股。
000030.SZ	富奥股份	2014/8/26	富奥股份发布2014年度中报：公司2014年上半年共实现收入26.31亿，同比增长3.45%，归属于母公司的净利润为3.29亿，同比增长15.63%，每股收益为0.25元/股。
600523.SH	贵航股份	2014/8/26	贵航股份发布2014年度中报：公司2014年上半年共实现收入14.59亿，同比增长9.48%，归属于母公司的净利润为0.47亿，同比下降10.64%，每股收益为0.16元/股。

资料来源：公司公告，长江证券研究部

本周新车上市

本周共有 28 款新车上市。随着第 17 届成都车展的开幕，本周新车密集上市，分别是 C 级车奔驰 C200L/C260L、B 级车大众 2015 款 CC、SUV 江淮瑞风 S3、A 级车东风标致 408、B 级雪铁龙新 C5 等。

表 1：本周新车上市

车型	上市时间	类型	级别	厂商	价格区间
奔驰C200L/C260L	2014-08-25	乘用车	C级车	北京奔驰	36.9-47.9万元
大众2015款CC	2014-08-26	乘用车	B级车	一汽-大众	25.28-34.28万元
长安新奔奔IMT	2014-08-27	乘用车	A00级车	长安汽车	5.99万元
江淮瑞风S3	2014-08-27	乘用车	SUV	江淮汽车	6.58-8.48
东风标致408	2014-08-27	乘用车	A级车	东风汽车	12.97-18.97
2015款捷豹XF	2014-08-28	乘用车	C级车	捷豹	55-76.8万元
雪铁龙新C5	2014-08-29	乘用车	B级车	东风汽车	18.19-23.69万元
大众全新高尔夫	2014-08-29	乘用车	A级车	大众进口	27.96万元
东风风神A30	2014-08-29	乘用车	A级车	东风汽车	6.57-8.57万元
风行景逸S50	2014-08-29	乘用车	A级车	东风汽车	6.99-10.29万元

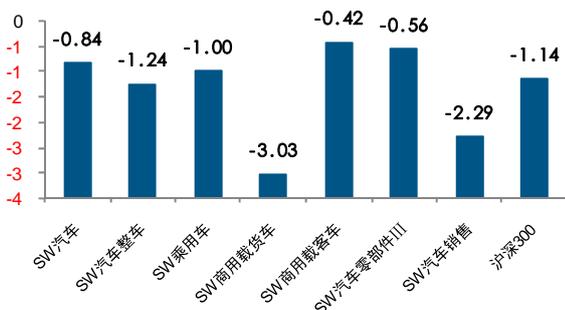
资料来源：长江证券研究部

本周市场回顾

本周汽车与汽车零部件指数下跌 0.84%，跑赢沪深 300 指数 0.30 个百分点。汽车整车下跌 1.24%，跑输沪深 300 指数 0.10 个百分点；整车板块中乘用车下跌 1.00%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点；商用载货车下跌 3.03%，跑输沪深 300 指数 1.89 个百

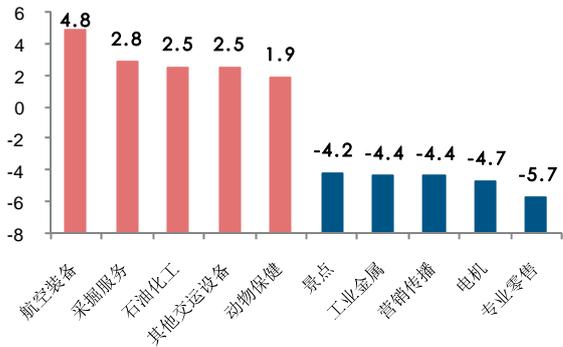
分点；商用载客车板块下跌 0.42%，跑赢沪深 300 指数 0.72 个百分点；汽车零部件板块下跌 0.56%，跑赢沪深 300 指数 0.58 个百分点。

图 1：本周汽车细分行业与大盘涨跌幅对比（单位：%）



资料来源：Wind，长江证券研究部

图 2：本周涨幅/跌幅前五的行业（单位：%）

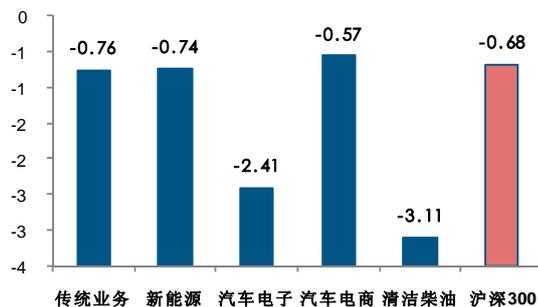


资料来源：Wind，长江证券研究部

清洁柴油板块跌幅最大，其次是汽车电子。其中传统业务下跌 0.76 个百分点，新能源下跌 0.74 个百分点，汽车电子下跌 2.41 个百分点，汽车电商下跌 0.57 个百分点，清洁柴油下跌 3.11 个百分点。

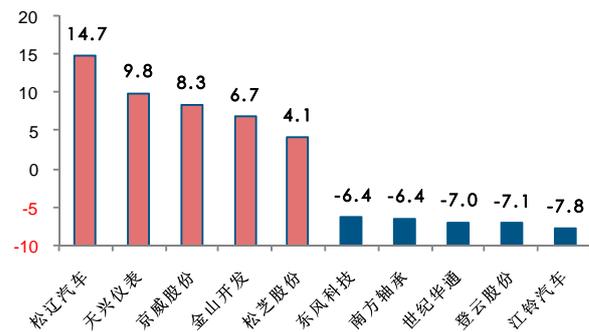
上周公布重组方案的松辽汽车涨幅依旧领先，其次是汽车电子板块的天兴仪表。本周涨跌幅前五为松辽汽车、天兴仪表、京威股份、金山开发和松芝股份，后五是江铃汽车、登云股份、世纪华通、南方轴承和东风科技。

图 3：清洁柴油板块跌幅最大（单位：%）



资料来源：Wind，长江证券研究部

图 4：上周公布重组方案的松辽汽车涨幅领先（单位：%）

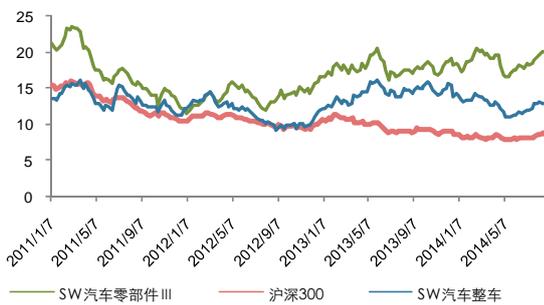


资料来源：Wind，长江证券研究部

整体估值微幅回落。1) 分二级行业看，SW 汽车整车本周 PE 是 12.67，是沪深 300 的 1.50 倍，SW 汽车零部件本周 PE 是 20.02，是沪深 300 的 2.37 倍。2) 从三级行业看，SW 乘用车本周 PE 是 12.18，是沪深 300 的 1.44 倍，SW 载货车本周 PE 是 17.91，

是沪深 300 的 2.12 倍，SW 载客车本周 PE 是 13.37，是沪深 300 的 1.58 倍。3) 分投资领域看，传统业务本周 PE 是 13.24，环比下降 0.02 个百分点；新能源本周 PE 是 45.42，环比下滑 1.02 个百分点；汽车电子本周 PE 是 32.49，环比下降 2.37 个百分点；汽车电商本周 PE 是 18.9，环比上升 0.49 个百分点；清洁柴油本周 PE 是 17.24，环比下降 0.65 个百分点。

图 5: 本周零部件整体估值微幅回落



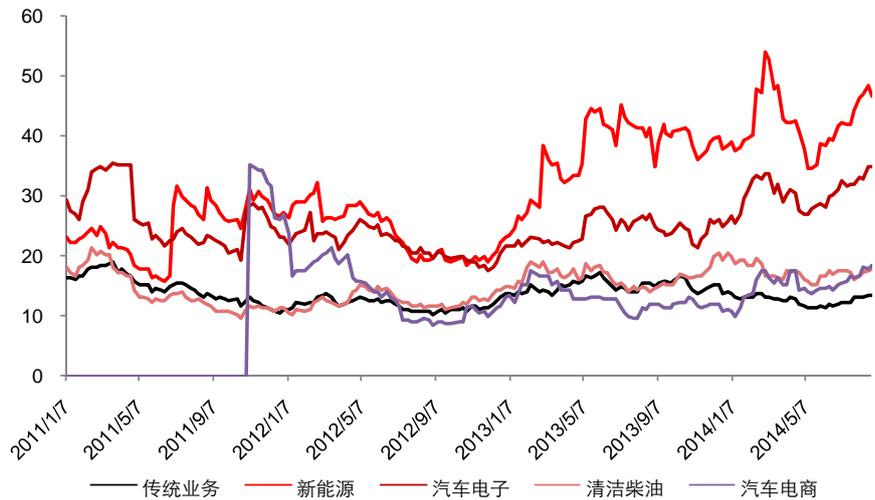
资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 6: 本周乘用车、载货车估值微幅回落，载客车估值微幅上升



资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 7: 本周各板块估值继续分化



资料来源: Wind, 长江证券研究部

下周信息预告

表 2: 下周信息预告

日期	信息披露
2014/9/1	*8月制造业PMI数据（物流与采购联合会） *8月汇丰制造业PMI数据（汇丰银行）
2014/9/2	*8月汽车主要原材料平均价格（百川资讯）
2014/9/3	
2014/9/4	
2014/9/5	
2014/9/6	
2014/9/7	*7月乘用车产销批发、促销价（乘联会开会）

资料来源：长江证券研究部

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	13681960999	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	副主管	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
杨 忠	华东区总经理	(8621) 68751003	18616605802	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202	julei@cjsc.com.cn
李敏捷	华北区总经理	(8621) 66290412	18911132188	limj@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130	zhanghui1@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个周内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看 好：	相对表现优于市场
中 性：	相对表现与市场持平
看 淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个周内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
推 荐：	相对大盘涨幅大于 10%
谨慎推荐：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中 性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。



研究部/机构客户部

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼
(200122)
电话: 021-68751100
传真: 021-68751151

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼
(430015)
传真: 027-65799501

北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室
(100032)
传真: 021-68751791

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼
(518000)
传真: 0755-82750808
0755-82724740

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。