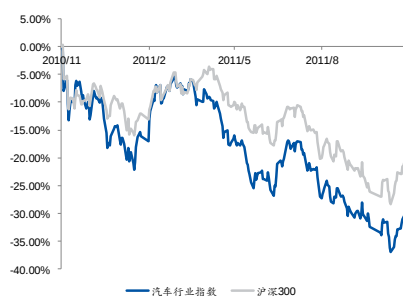


景气度下行，各盈利指标下滑

——2011年前3季度汽车及零部件行业业绩总结

行业评级：增持

近十二个月行业表现



分析师：栾钊

执业证书编号：S0500511070004

(8621) 68634510-8213

lz3388@xcsc.com

联系人：陈李

(8621)68634510-8306

cl3319@xcsc.com

核心要点：

□ 前3季度行业增速低于年初预期

行业经历了前两年爆发式增长，在今年各刺激及优惠政策退出之后，今年行业增速如期出现下滑，但下滑的幅度超过了大多数的预计。行业整个前3季度生产汽车1346.12万辆，同比增长2.75%；总销量1363.35万辆，同比增长3.62%。

□ 乘用车板块涨跌不一，SUV及MPV市场强势依旧。

我国国内轿车市场仍然处于普及期，轿车消费仍然是内生性的刚性需求。地区间经济发展水平和人均收入水平的差距，决定我国汽车需求具有多层次性和阶段性。SUV及MPV销量上升从需求端来看主要来自于换车消费、部分第一次购车的居民追求更有差异化汽车消费的需求以及商务领域产生的内在需求。而随着小排量车型购置税减免政策和汽车下乡政策相继退出，直接冲击着小排量车型市场的销量。并且由于前两年高基数的影响，小排量车型特别是交叉型乘用车的销量出现了明显的下滑走势。

□ 商用车：客车需求良好，货车产销持续低迷

客车行业是众多汽车车型当中周期性最弱的子行业，与宏观经济相关度小于其他子行业。客车的弱周期性也与其下游需求相关，大中客的主要下游为公交、大型旅游团体、长途客运三个方面。这三个需求主体，除去长途客运有一定的周期性外，其余均保持稳定的增长状态。随着国家宏观经济的增速放缓、经济结构调整的深入，社会固定资产投资下滑。导致货车板块持续下滑。

□ 乘用车子行业盈利能力下滑明显

前三季度乘用车子行业净利润同比增长4.8%，但剔除业绩较好上海汽车后，净利润同比大幅下滑39%。整车中近大中型客车仍保持较平稳的增长，前三季度营收同比增长20%，净利润增长15%。整体上零部件公司的波动幅度要小于整车类上市公司，前三季度营收增长18%，净利润增长8.6%。

□ 行业经营性现金流大幅下滑。

今年前三季度行业经营性现金流大幅下滑，在整体营收增长12%的情况下，经营性现金流大幅下降44%，剔除上汽后下降60%，福田汽车、一汽轿车、中国重汽、东风汽车皆出现了较大额度的负现金流。将经营性现金与净利润对比后显示情况也不甚理想，全行业经营性现金占净利润的比例由去年同期100%（剔除上汽后为116%）降至55%（剔除上汽后亦为55%）。

□ 投资建议：关注上海汽车、宇通客车、悦达投资、中鼎股份。以及未来柴油国四标准执行的收益者：威孚高科、中原内配

正文目录

1 汽车行业 A 股上市公司中期业绩统计样本.....	1
2 前九月行业产销情况总结.....	1
2.1 行业整体综述.....	1
2.2 乘用车细分市场情况.....	3
2.3 商用车细分市场情况.....	5
3 行业经济效益分析.....	6
3.1 成长性分析.....	6
3.2 盈利能力分析.....	9
3.3 现金流量与营运能力分析.....	11
4 上市公司盈利预测与投资建议.....	14

图表目录

图 1: 汽车前 3 季度月度产量.....	2
图 2: 汽车前 3 季度月度产量增速.....	2
图 3: 汽车前 3 季度月度销量.....	2
图 4: 汽车前 3 季度月度销量增速.....	2
图 5: 乘用车前 3 季度月度销量.....	2
图 6: 乘用车前 3 季度月度销量增速.....	2
图 7: 商用车前 3 季度月度销量.....	3
图 8: 商用车前 3 季度月度销量增速.....	3
图 9: 轿车前 3 季度月度销量.....	3
图 10: 轿车前 3 季度月度销量增速.....	3
图 11: SUV 车型前 3 季度月度销量.....	4
图 12: MPV 车型前 3 季度月度销量.....	4
图 13: 交叉型乘用车前 3 季度月度销量.....	4
图 14: 交叉型乘用车前 3 季度月度销量增速.....	4
图 15: 客车前 3 季度月度销量.....	5
图 16: 客车前 3 季度月度销量增速.....	5
图 17: 货车前 3 季度月度销量.....	6
图 18: 货车前 3 季度月度销量增速.....	6
图 19: 2011 前三季度营收与净利润同比增速.....	7
图 20: 2011 三季度营收与净利润环比增速.....	8
图 21: 2011 三季度投资收益 (百万元).....	9
图 22: 行业前三季度毛利率同比情况.....	10
图 23: 行业前三季度净利率同比情况.....	10
图 24: 行业 2011 年第三季度毛利率环比情况.....	11
图 25: 行业 2011 年第三季度净利率环比情况.....	11
图 26: 行业前三季度期经营性现金流同比情况.....	12
图 27: 行业前三季度期经营性现金流/净利润同比情况.....	12

图 28: 行业前三季度期间费用率同比情况	13
图 29: 行业 2011 年第三季度期间费用率环比情况	13
表 1、统计样本	1
表 2、行业营业收入情况 (百万元)	6
表 3、行业净利润情况 (百万元)	7
表 4、行业前三季度投资收益与净利润 (百万元)	8
表 5、行业前三季度主要运营指标	14
表 6、重点公司盈利预测与投资建议	14
表 7、统计样本营业收入情况 (百万元)	14
表 8、统计样本净利润情况 (百万元)	16
表 9、统计样本经营性现金流及期间费用率情况 (百万元)	17
表 10、统计样本经营性毛利率与净利率情况	19

1 汽车行业 A 股上市公司中期业绩统计样本

我们此次剔除了缺少同比或环比历史数据的部分新股和掺杂了过多非汽车业务收入的个股，共选取统计样本 64 家，其中整车 21 家（乘用车 10 家、轻型商用车 3 家、中重卡 2 家、大中型客车 6 家），零部件 43 家（将潍柴动力（000338）归入中重卡）。需要说明的是，由于上海汽车（600104）在 A 股汽车行业中各项财务指标中所占比例过大，且上海汽车今年的经营情况明显好于行业，简单的将上海汽车合并统计将导致部分数据丧失可比性，所以我们在财务数据分析时将分包含上海汽车与不包含上海汽车两种情况分别统计。各公司具体数据见篇末附表。

表 1、统计样本

乘用车	一汽轿车	一汽夏利	长安汽车	江淮汽车	广汽长丰	海马股份
	比亚迪	长城汽车	力帆股份			
中重卡	中国重汽	潍柴动力				
大中型客车	宇通客车	金龙汽车	中通客车	安凯客车	亚星客车	曙光股份
轻型商用车	江铃汽车	福田汽车	东风汽车			
零部件	鸿特精密	美晨科技	中鼎股份	万安科技	华域汽车	宁波华翔
	一汽富维	东风科技	启明信息	特尔佳	福耀玻璃	东安动力
	云内动力	威孚高科	中原内配	双环传动	金固股份	远东传动
	万向钱潮	渤海活塞	襄阳轴承	银轮股份	天润曲轴	西仪股份
	万里扬	天汽模	松芝股份	西泵股份	长春一东	亚太股份
	隆基机械	兴民钢圈	南方轴承	顺荣股份	万丰奥威	中航精机
	双林股份	凌云股份	星宇股份	贵航股份	万安科技	交运股份
	世纪华通					

资料来源：湘财证券研究所

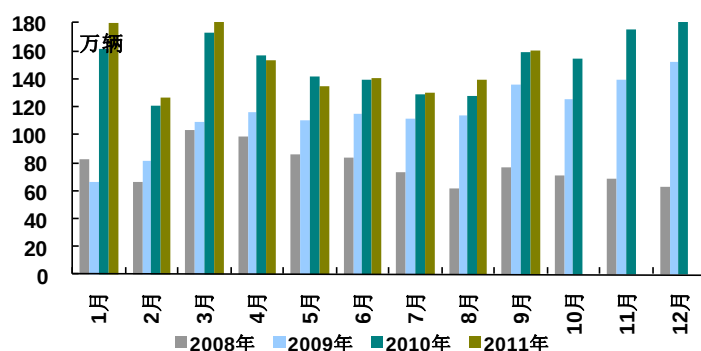
2 前九月行业产销情况总结

2.1 行业整体综述

行业经历了前两年爆发式增长，在今年各刺激及优惠政策退出之后，今年行业增速如期出现下滑，但下滑的幅度超过了大多数的预计。行业整个前三季度生产汽车 1346.12 万辆，同比增长 2.75%；总销量 1363.35 万辆，同比增长 3.62%。从细分市场上看，乘用车在刚性需求的推动下前三季度产销同比小幅增长，其中乘用车生产 1048.5 万辆，同比增长 6.04%；乘用车销售 1053.78 万辆，同比增长 6.38%。而商用车领域由于受宏观经济等因素的影响，货车行业今年前三季度下滑较大，进而影响了整个商用车的销售形势，前三季度商用车生产 297.62 万辆，同比增长-7.37；销售车辆 309.57 万辆，

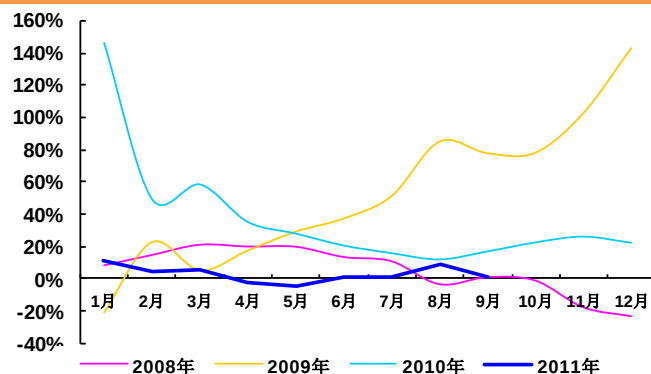
同比增长-4.79%。

图 1：汽车前 3 季度月度产量



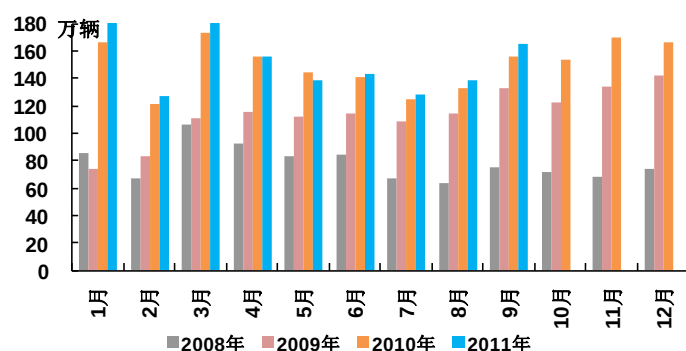
数据来源：CAAM，湘财证券研究所

图 2：汽车前 3 季度月度产量增速



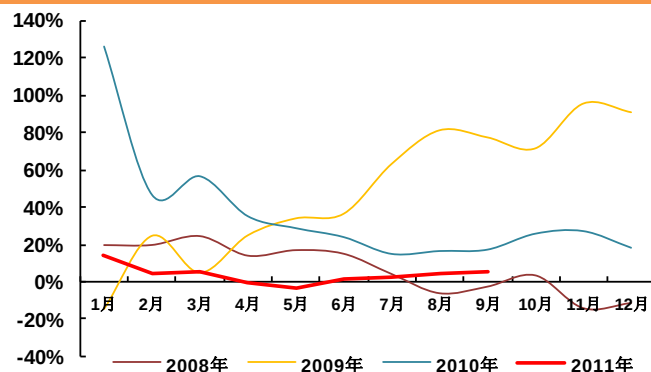
数据来源：CAAM，湘财证券研究所

图 3：汽车前 3 季度月度销量



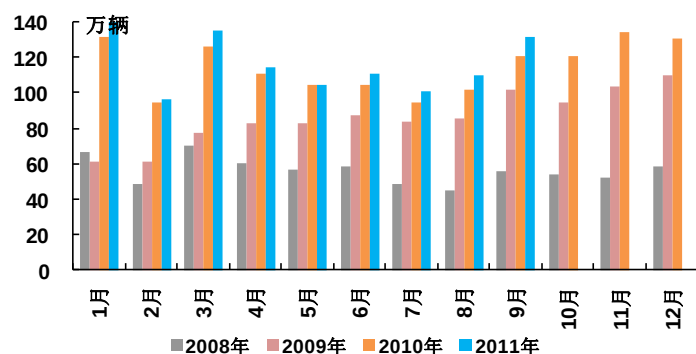
数据来源：CAAM，湘财证券研究所

图 4：汽车前 3 季度月度销量增速



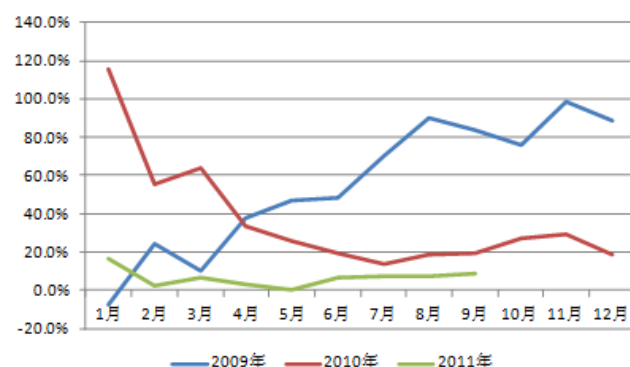
数据来源：CAAM，湘财证券研究所

图 5：乘用车前 3 季度月度销量

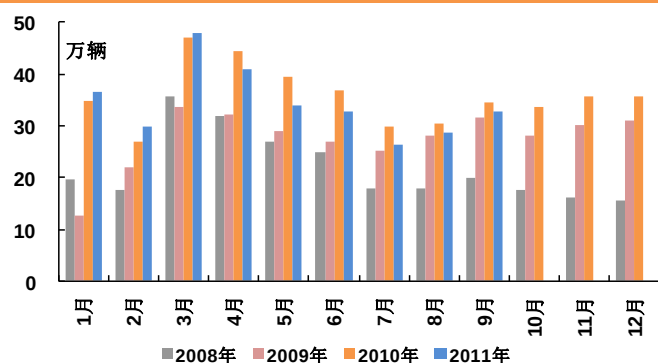


数据来源：CAAM，湘财证券研究所

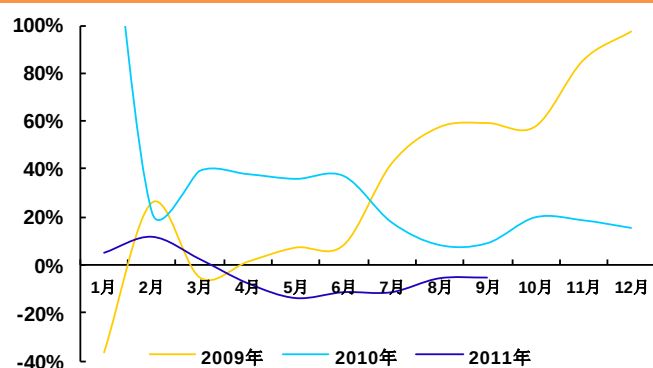
图 6：乘用车前 3 季度月度销量增速



数据来源：CAAM，湘财证券研究所

图 7：商用车前 3 季度月度销量


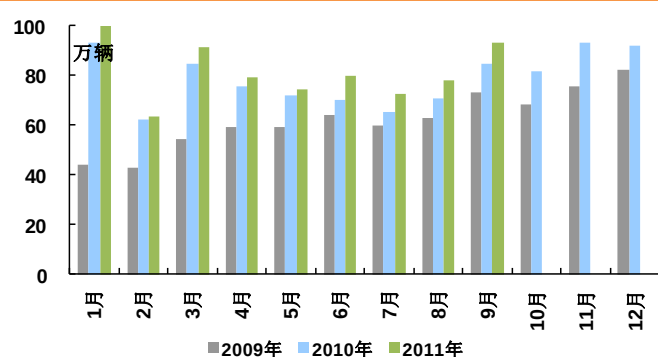
数据来源：CAAM，湘财证券研究所

图 8：商用车前 3 季度月度销量增速


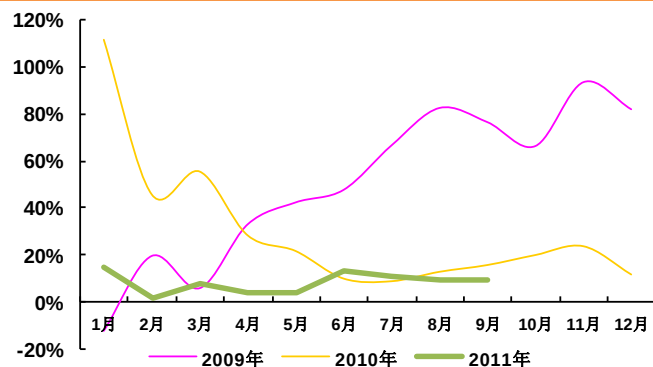
数据来源：CAAM，湘财证券研究所

2.2 乘用车细分市场情况

目前，我国国内轿车市场仍然处于普及期，虽然目前个别城市的汽车容量特别是轿车容量的猛增与城市交通的矛盾日益突出，部分城市也采用了限购、限牌等措施来控制汽车特别是小轿车数量的激增。但是，随着各地方人均可支配收入的增加，轿车消费仍然是内生性的刚性需求。除北京、天津、上海、浙江和广东等发达省市普及率达到千人 60 辆的水平，大多数省市普及率还低于 30 辆。地区间经济发展水平和人均收入水平的差距，决定我国汽车需求具有多层次性和阶段性，轿车消费将逐步从北京、上海等发达地区向中等发达和欠发达地区梯次推进。根据北京、上海等发达地区轿车普及率的历史经验来看，当人均可支配收入达到 1.4 万元左右时，轿车普及率开始快速提升。未来两三年内，我国几乎所有的省市人均可支配收入将达到在这个收入水平，这将推动我国轿车市场未来数年的持续增长。虽然由于去年基数较高，但是真是这种内生性的需求仍然使得今年前 3 季度的轿车消费呈现了增长态势。

图 9：轿车前 3 季度月度销量


数据来源：CAAM，湘财证券研究所

图 10：轿车前 3 季度月度销量增速


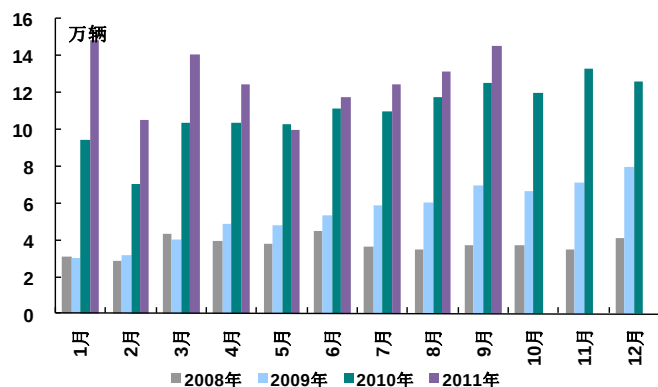
数据来源：CAAM，湘财证券研究所

休闲及商务乘用车市场今年前 3 季度表现依旧强势，这主要源于中国休闲及商务需求的逐年上升，并且家庭第二辆车的需求增长很自然地带动 SUV

等多功能车型的市场需求增长。今年前3季度多功能市场车型更加丰富。

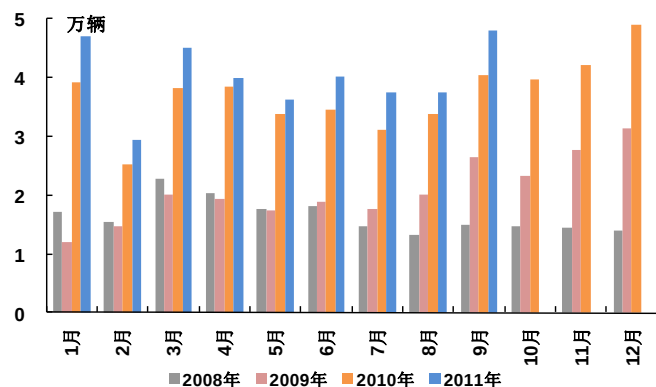
SUV 及 MPV 销量上升从需求端来看主要来自于换车消费、部分第一次购车的居民追求更有差异化汽车消费的需求以及商务领域产生的内在需求。从2008年开始 SUV 及 MPV 消费就呈现了不断上升的趋势,且在2010年出现了一波爆发式的销量增速。而今年行业整体增速放缓的背景下, SUV 及 MPV 市场仍将成为乘用车市场的亮点。

图 11: SUV 车型前3季度月度销量



数据来源: CAAM, 湘财证券研究所

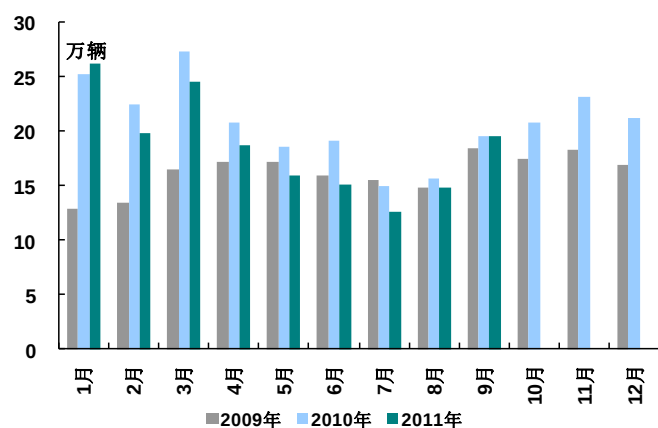
图 12: MPV 车型前3季度月度销量



数据来源: CAAM, 湘财证券研究所

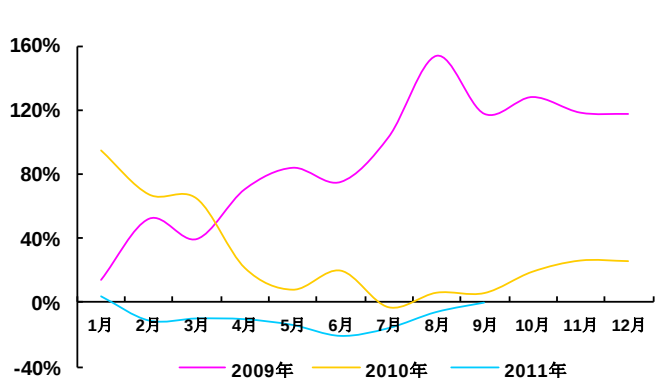
随着小排量车型购置税减免政策和汽车下乡政策相继退出,直接冲击着小排量车型市场的销量。并且由于前两年高基数的影响,小排量车型特别是交叉型乘用车的销量出现了明显的下滑走势,这对占据小排量市场主要份额的自主品牌无疑是一个沉重的打击。我国的交叉型乘用车车型市场,企业主要是要“价低跑量”的模式运行,市场竞争激烈,劳动密集程度高,对原材料上涨比较敏感。由于过去两年高增长各车企进行了相应的产能扩张,随着车市销量的下降,又将面临产能过剩的风险,将进一步降低其毛利率。

图 13: 交叉型乘用车前3季度月度销量



数据来源: CAAM, 湘财证券研究所

图 14: 交叉型乘用车前3季度月度销量增速



数据来源: CAAM, 湘财证券研究所

2.3 商用车细分市场情况

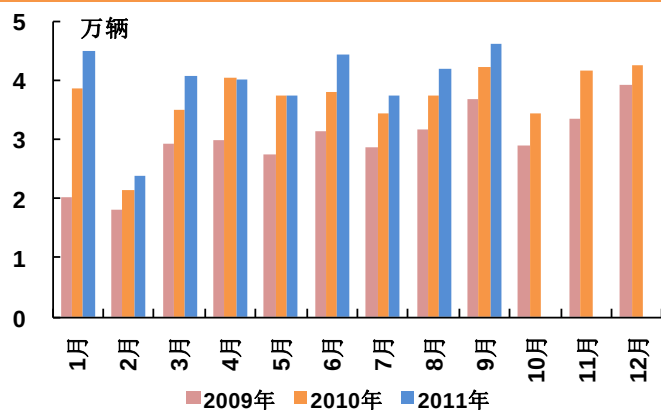
客车行业是众多汽车车型当中周期性最弱的子行业，与宏观经济相关度小于其他子行业。除了 08 年底金融危机影响外，其他大多数时候客车都保持了良好的季节性及增长态势。大中客的弱周期性也与其下游需求相关，大中客的主要下游为公交、大型旅游团体、长途客运三个方面。这三个需求主体，除去长途客运有一定的周期性外，其余均保持稳定的增长状态。

城镇化率提高是未来客车行业增长的基本动因。国家公布的“十二五”规划纲要提出，到 2015 年我国的城镇化率将会由目前的 47.5% 提高到 51.5%，城镇化率提升将会加快基础公交建设以及提高客运交通需求。

随着近两年国内汽车保有量的增加，国内主要一线城市交通的矛盾日渐突出，各地政府努力发展公共交通以缓解城市拥堵。在北京出台的治堵方案中，提高公共交通已被列入首要位置；随后出台的广州的方案中也明确提出提高公交出行比例，未来三年增加 3000 辆公交车的目标。一线城市的公交发展策略将对其余城市的交通发展起到一定的表率作用。城市公交车的销量在未来的一段时间仍将保持较高的景气度。

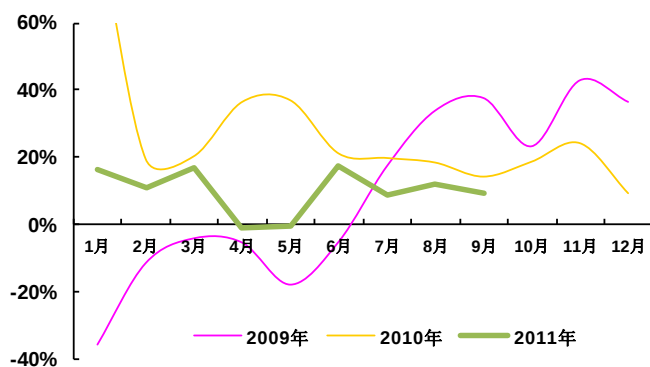
中国广阔的区域分布，使得每年的长途客运保持着稳定的增速发展，火车客运专线的投放对长途客运会带来一定的冲击，但同时由于专线的投放使得普快等低价车票的减少，反而会对火车客流形成一种挤出效应。专线对于公路客运的主要负面影响在于那些此前并无动车组的城际线路。

图 15：客车前 3 季度月度销量



数据来源：CAAM，湘财证券研究所

图 16：客车前 3 季度月度销量增速

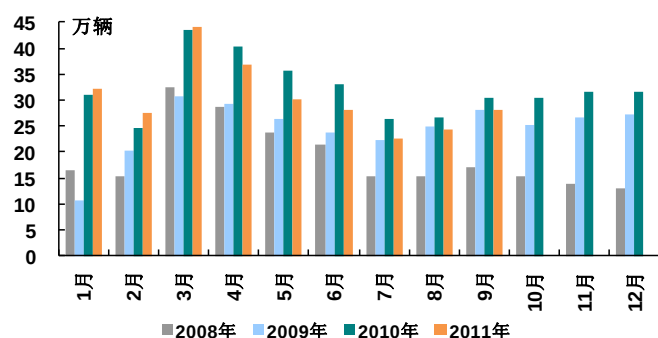


数据来源：CAAM，湘财证券研究所

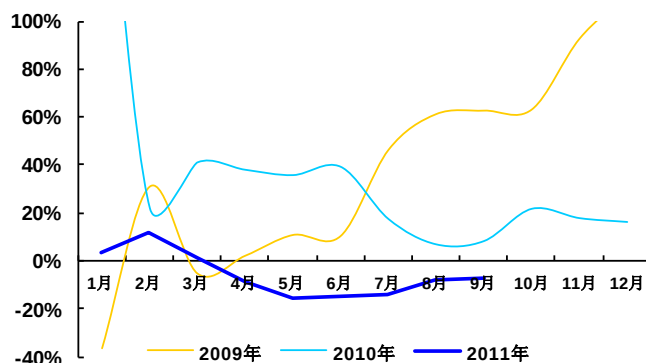
从货车的细分需求来看，货车主要用于物流、工程机械、专用改装三个方面。其中物流用占货车总销量的 50%。而工程机械占将近 30% 左右，其余的为 20%。不同用途货车的功能属性不同，其影响需求的因素也不同。物流用货车主要受公路货物周转量、公路货物货运量等因素影响；工程机械主要受固定资产投资、房地产投资、基建项目投资等影响。

随着国家宏观经济的增速放缓、经济结构调整的深入，社会固定资产投资下滑。同时，房地产投资在政策打压下将从高点开始回落。房地产行业投资的回落将影响下游钢铁、水泥等产业增速下降。投资增速的总体下降对于货车尤其是工程机械用重卡的销量产生较大的影响。

物流货车由于前两年的保有量的迅速提升，超出公路物流货运量的周转增速，形成部分过剩运力，但由于货运物价并没有相应增加，且燃油价格的持续上涨带来的成本压力增加，公路物流盈利能力恶化，销量需求依旧偏软。

图 17：货车前 3 季度月度销量


数据来源：CAAM，湘财证券研究所

图 18：货车前 3 季度月度销量增速


数据来源：CAAM，湘财证券研究所

3 行业经济效益分析

3.1 成长性分析

在统计范围内，汽车行业的 64 家上市公司 2011 年前三季度共实现销售收入 696,504 百万元（剔除上海汽车后为 415,220 百万元），实现净利润 46,829 百万元（剔除上海汽车后为 24,872 百万元），其中三季度单季实现销售收入 221,061 百万元（剔除上海汽车后为 123,654 百万元），实现净利润 13,377 百万元（剔除上海汽车后为 5,906 百万元）。

表 2、行业营业收入情况（百万元）

	2010Q1-Q3	2011Q1-Q3	同比	2010Q3	2011Q2	2011Q3	同比	环比
全行业	620,318	696,504	12.3%	203,833	233,615	221,061	8.5%	-5.4%
全行业(不含上汽)	391,087	415,220	6.2%	122,220	146,469	123,654	1.2%	-15.6%
乘用车	376,292	432,097	14.8%	126,900	137,743	142,603	12.4%	3.5%
乘用车(不含上汽)	147,060	150,812	2.6%	45,287	50,597	45,196	-0.2%	-10.7%
轻型商用车	68,312	70,927	3.8%	20,755	26,268	19,816	-4.5%	-24.6%
中重卡	69,658	67,925	-2.5%	19,871	27,366	15,203	-23.5%	-44.4%
大中型客车	28,706	34,504	20.2%	10,497	11,468	13,368	27.3%	16.6%
零部件	77,351	91,051	17.7%	25,810	30,769	30,071	16.5%	-2.3%

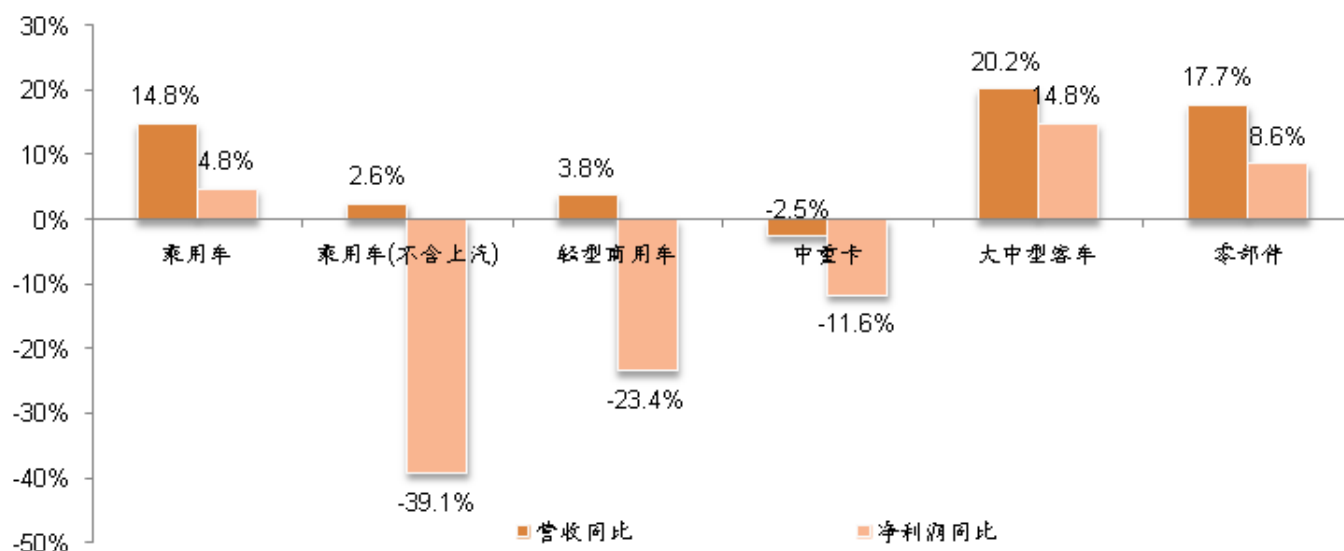
数据来源：湘财证券研究所

表 3、行业净利润情况 (百万元)

	2010Q1-Q3	2011Q1-Q3	同比	2010Q3	2011Q2	2011Q3	同比	环比
全行业	46,294	46,829	1.2%	14,789	15,599	13,377	-9.5%	-14.2%
全行业(不含上汽)	29,430	24,872	-15.5%	8,505	8,934	5,906	-30.6%	-33.9%
乘用车	26,632	27,903	4.8%	8,467	8,833	8,304	-1.9%	-6.0%
乘用车(不含上汽)	9,768	5,947	-39.1%	2,183	2,168	833	-61.8%	-61.6%
轻型商用车	3,652	2,799	-23.4%	1,014	929	660	-35.0%	-29.0%
中重卡	6,611	5,846	-11.6%	2,033	2,206	1,288	-36.7%	-41.6%
大中型客车	1,119	1,285	14.8%	430	485	456	5.9%	-5.9%
零部件	8,280	8,996	8.6%	2,844	3,146	2,669	-6.2%	-15.1%

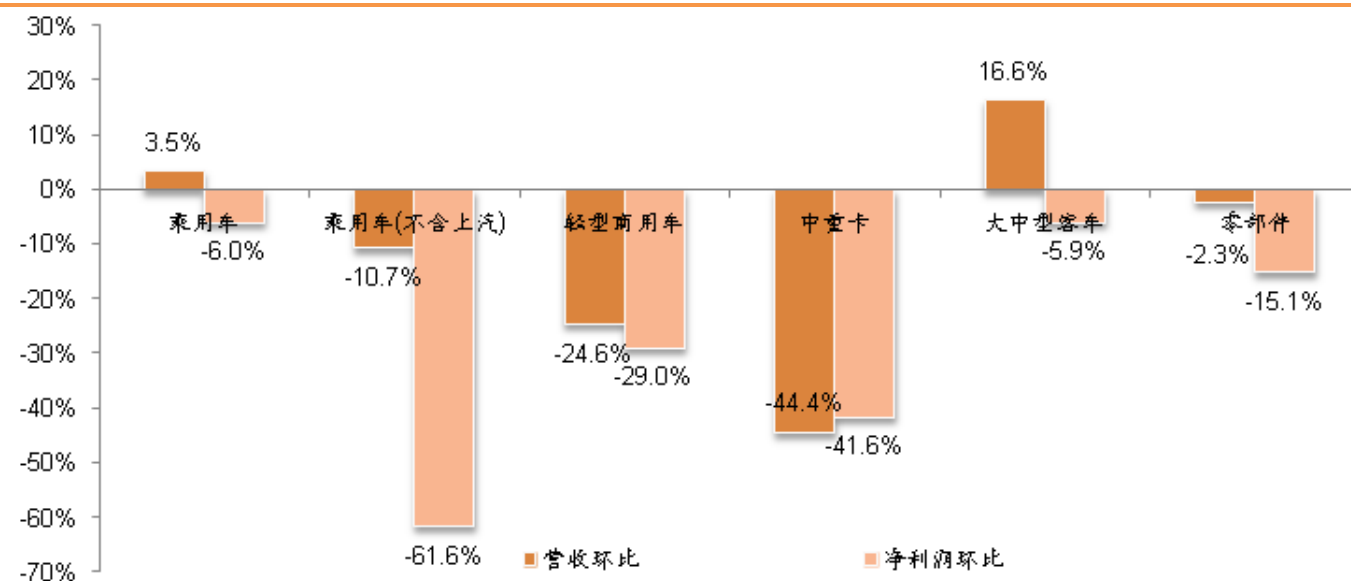
数据来源：湘财证券研究所

前三季度乘用车子行业净利润同比增长 4.8%，但剔除业绩较好上海汽车后，净利润同比大幅下滑 39%。整车中近大中型客车仍保持较平稳的增长，前三季度营收同比增长 20%，净利润增长 15%。整体上零部件公司的波动幅度要小于整车类上市公司，前三季度营收增长 18%，净利润增长 8.6%。

图 19：2011 前三季度营收与净利润同比增速


数据来源：湘财证券研究所

从单季度环比数据分析，个子行业都出现季节性的环比下降，但剔除上汽影响后的乘用车上市公司以及中重卡公司下滑幅度远大于历史平均水平，净利润分别下降 62%、42%。

图 20：2011 三季度营收与净利润环比增速


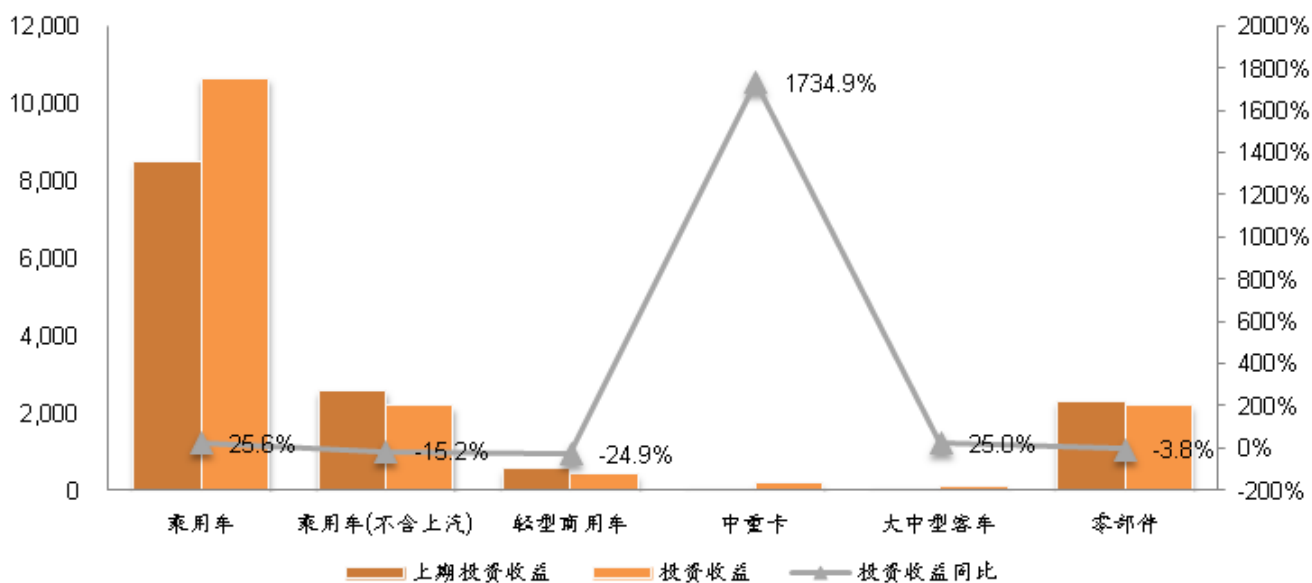
数据来源：湘财证券研究所

前三季度，全行业实现投资收益 13,473 百万元，占行业净利润的 29%，其中乘用车行业利润仍然严重依赖投资收益，前三季度投资收益同比增长 26%，占净利润的比例为 38%。但如剔除上海汽车的影响，前三季度投资收益下降 15%。

表 4、行业前三季度投资收益与净利润（百万元）

	投资收益	净利润	投资收益/净利润
全行业	13,473	46,829	28.8%
全行业(不含上汽)	5,014	24,872	20.2%
乘用车	10,638	27,903	38.1%
乘用车(不含上汽)	2,179	5,947	36.6%
轻型商用车	403	2,799	14.4%
中重卡	162	5,846	2.8%
大中型客车	71	1,285	5.5%
零部件	2,200	8,996	24.5%

数据来源：湘财证券研究所

图 21：2011 三季度投资收益（百万元）


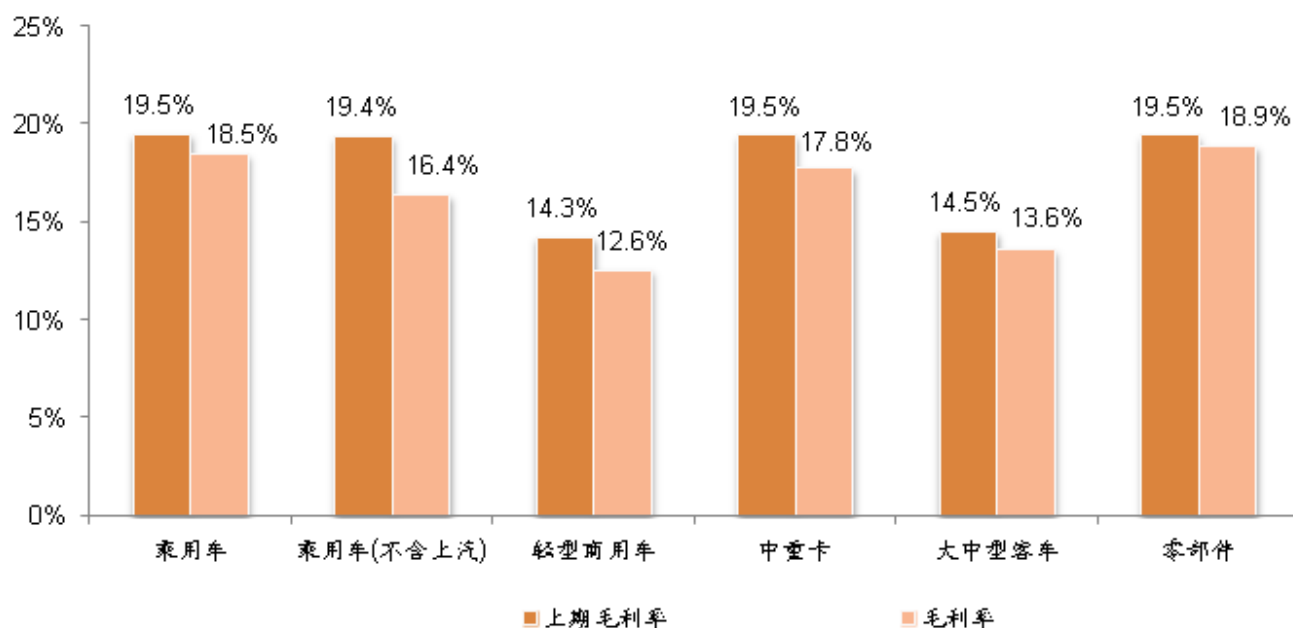
数据来源：湘财证券研究所

3.2 盈利能力分析

在统计范围内，汽车行业 64 家上市公司 2011 年前三季度平均毛利率为 17.6%，较去年同期下降 1.1 个百分点，剔除上海汽车后毛利率为 16.3%，较去年同期 1.9 个百分点；净利润率为 6.7%，较同期下降 0.8 个百分点，剔除上海汽车后净利率为 6.0%，较去年同期 1.5 个百分点。

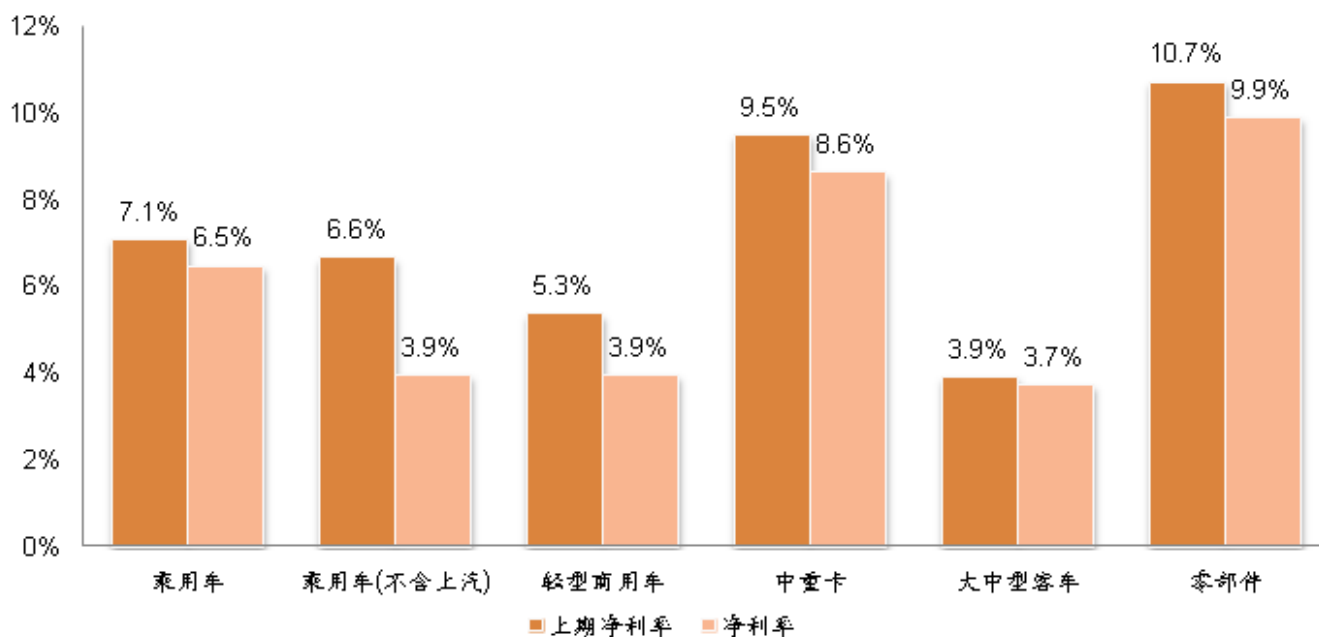
各子行业毛利率与净利率水平都出现不同程度的下滑，其中以剔除上海汽车后的乘用车行业最为明显，净利率又去年同期的 6.6% 大幅下降至 3.9%（考虑到大量的投资收益，净利率水平更能反映乘用车行业的实际变化），上海汽车与长城汽车是今年前三季度乘用车子行业中唯一上升的两家公司。轻型商用车中江铃汽车的净利率虽有所下滑，但仍然维持在 11.4% 的高水平，但福田汽车与东风汽车下滑幅度较大，净利率水平均降至 3% 以下。大中客仍是表现最好的行业，除金龙汽车和曙光股份外，各公司毛利率与净利率水平均有所上升。而零部件行业波动幅度仍然小于正常行业。

图 22：行业前三季度毛利率同比情况



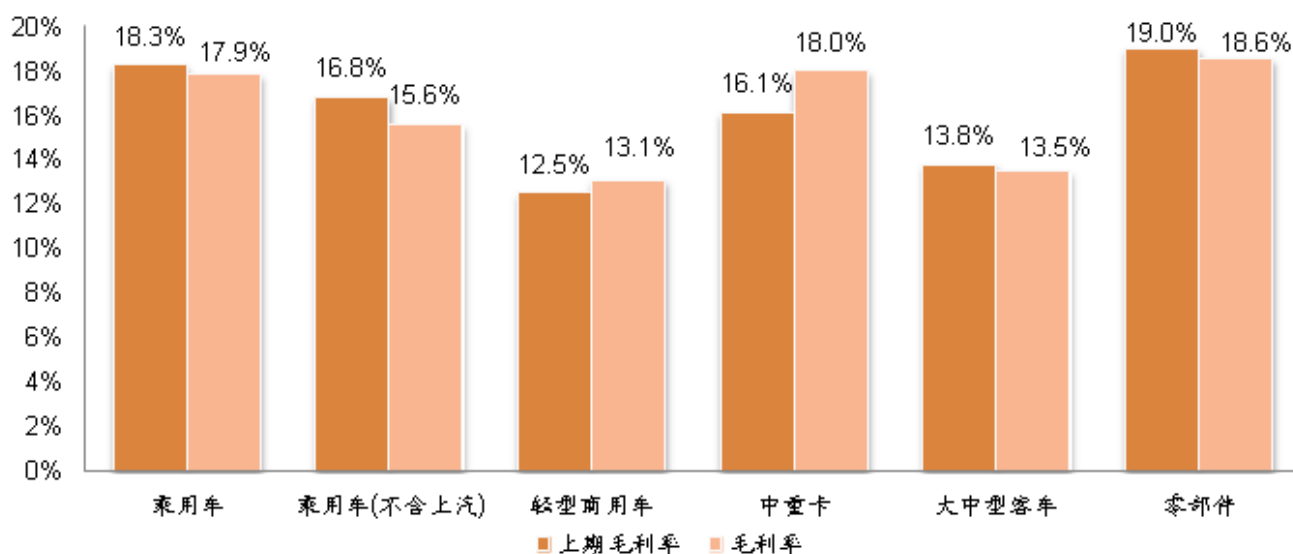
数据来源：湘财证券研究所

图 23：行业前三季度净利率同比情况

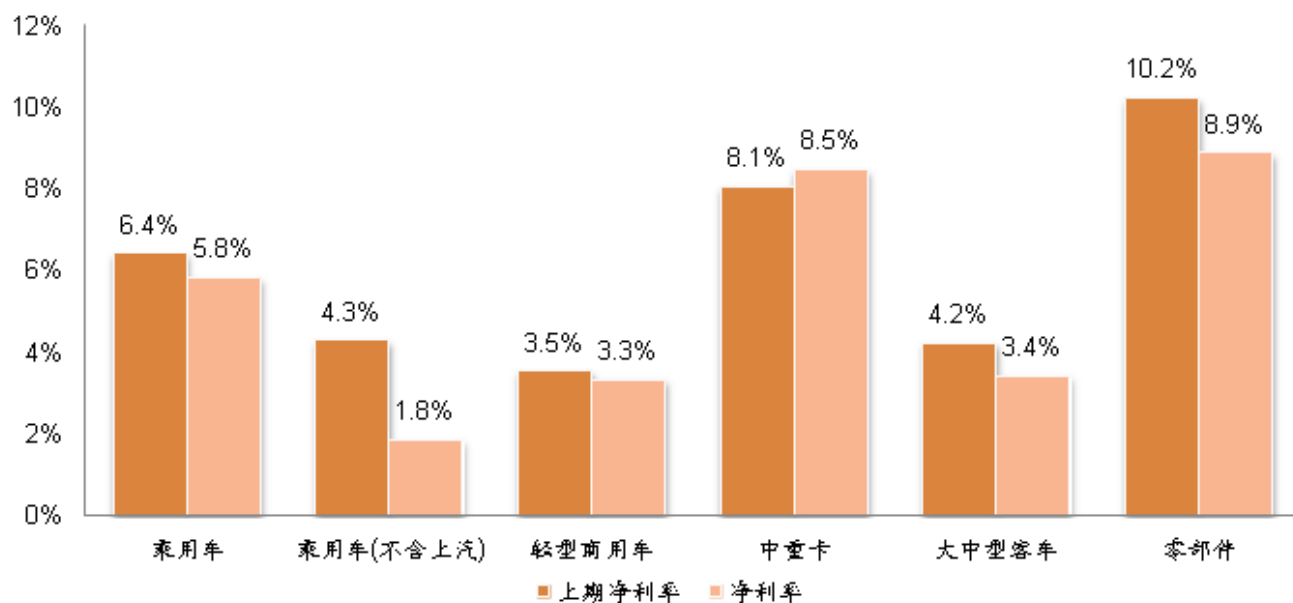


数据来源：湘财证券研究所

从季度环比数据的情况看，行业整体仍有所下降，但轻型商用车与中重卡行业已出现触底回升的迹象，其中潍柴动力回升最为显著，三季度单季毛利率由二季度的 20.1% 升至 22.3%，净利率由 10.2% 升至 10.8%。

图 24：行业 2011 年第三季度毛利率环比情况


数据来源：湘财证券研究所

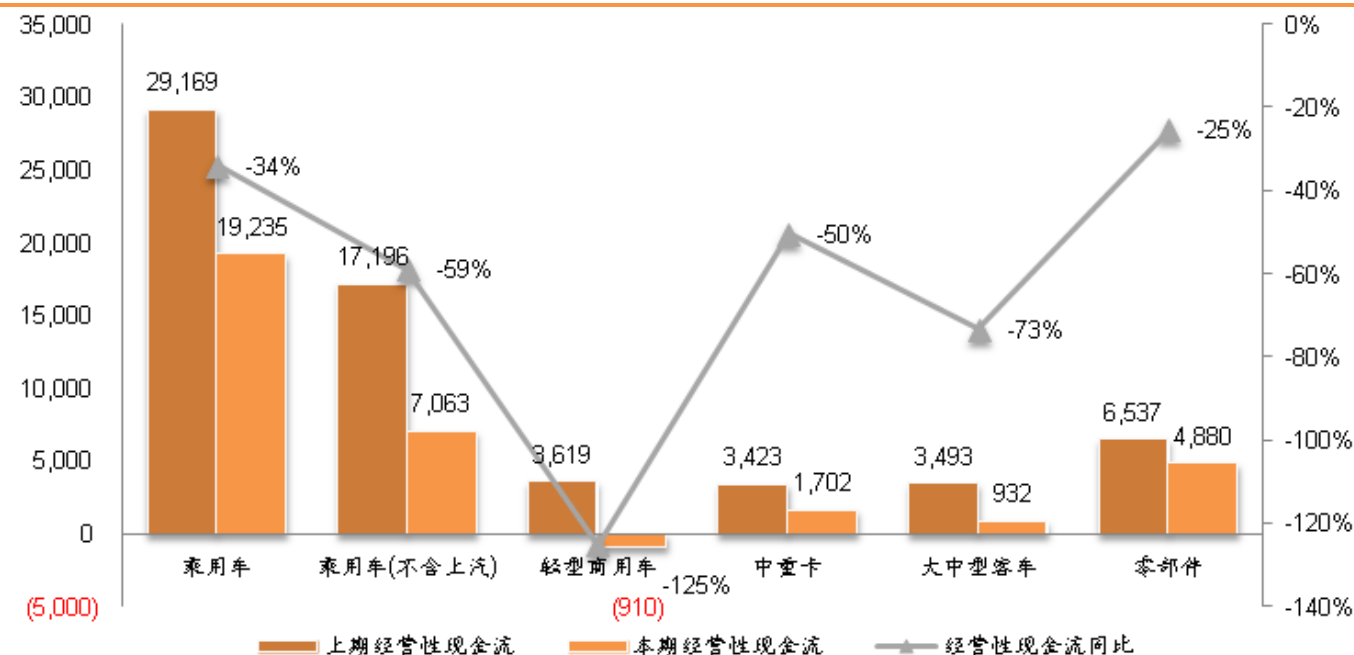
图 25：行业 2011 年第三季度净利率环比情况


数据来源：湘财证券研究所

3.3 现金流量与营运能力分析

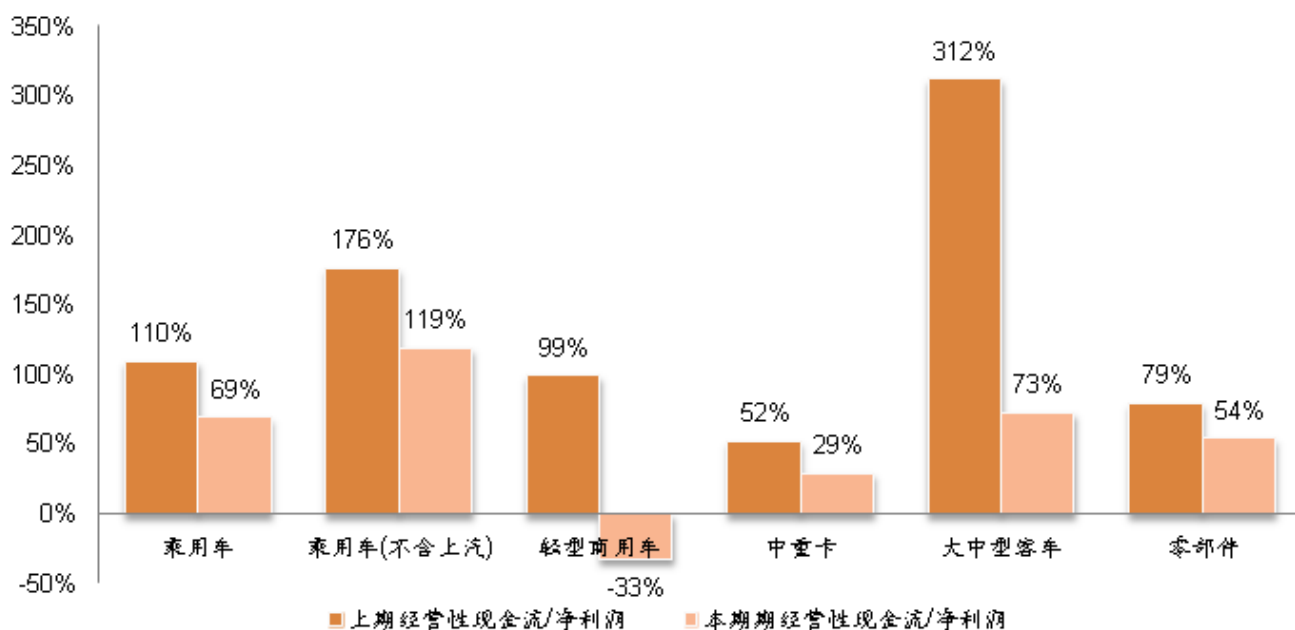
今年前三季度行业经营性现金流大幅下滑,在整体营收增长 12%的情况下,经营性现金流大幅下降 44%,剔除上汽后下降 60%,福田汽车、一汽轿车、中国重汽、东风汽车皆出现了较大额度的负现金流。将经营性现金与净利润对比后显示情况也不甚理想,全行业经营性现金占净利润的比例由去年同期 100% (剔除上汽后为 116%) 降至 55% (剔除上汽后亦为 55%)。

图 26：行业前三季度期经营性现金流同比情况



数据来源：湘财证券研究所

图 27：行业前三季度期经营性现金流/净利润同比情况

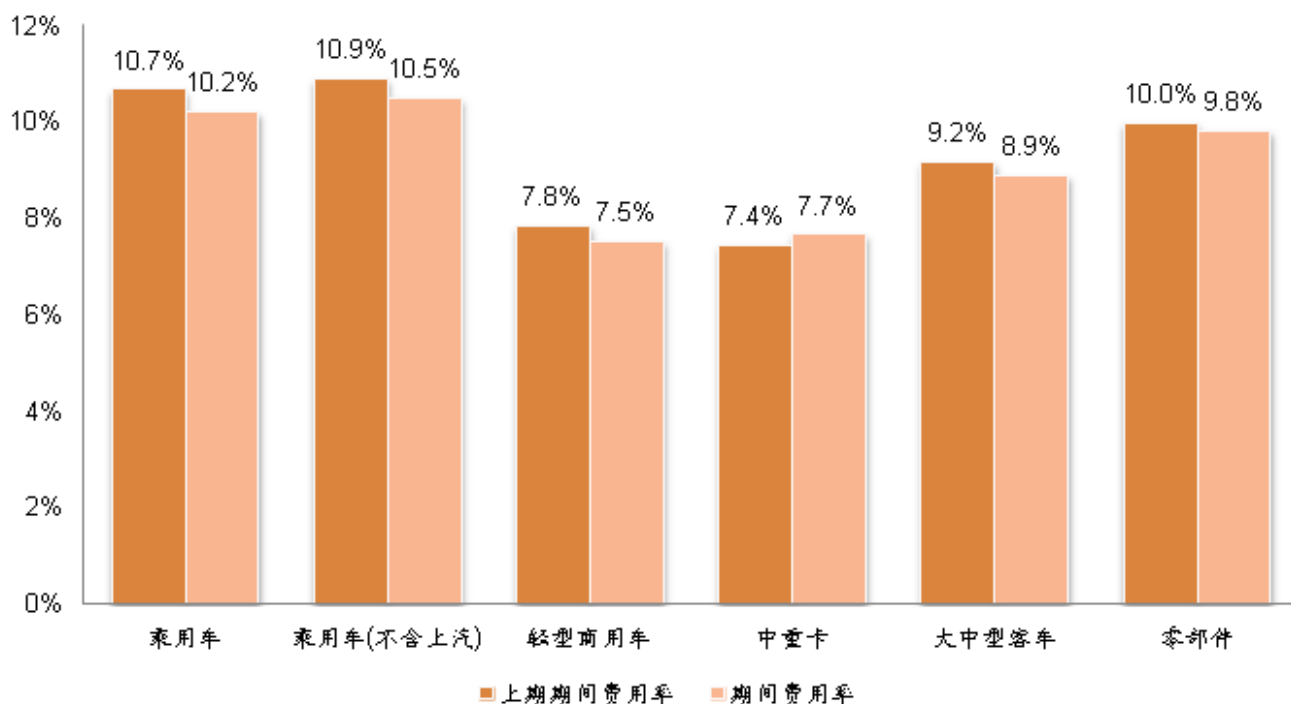


数据来源：湘财证券研究所

今年前三季度全行业期间费用率为 9.6%（剔除上汽后为 9.2%），较去年同期下降 0.2 个百分点（剔除上汽后下降 0.2 个百分点）。主要得益于销售费用率与财务费用率的下降，除中重卡外，其他子行业期间费用率较去年同期都有不同程度的下降。但从环比数据分析，三季度单季除大中型客车较为稳定外，其他子行业的期间费用率都有所上升。全行业三季度单季期间费用率

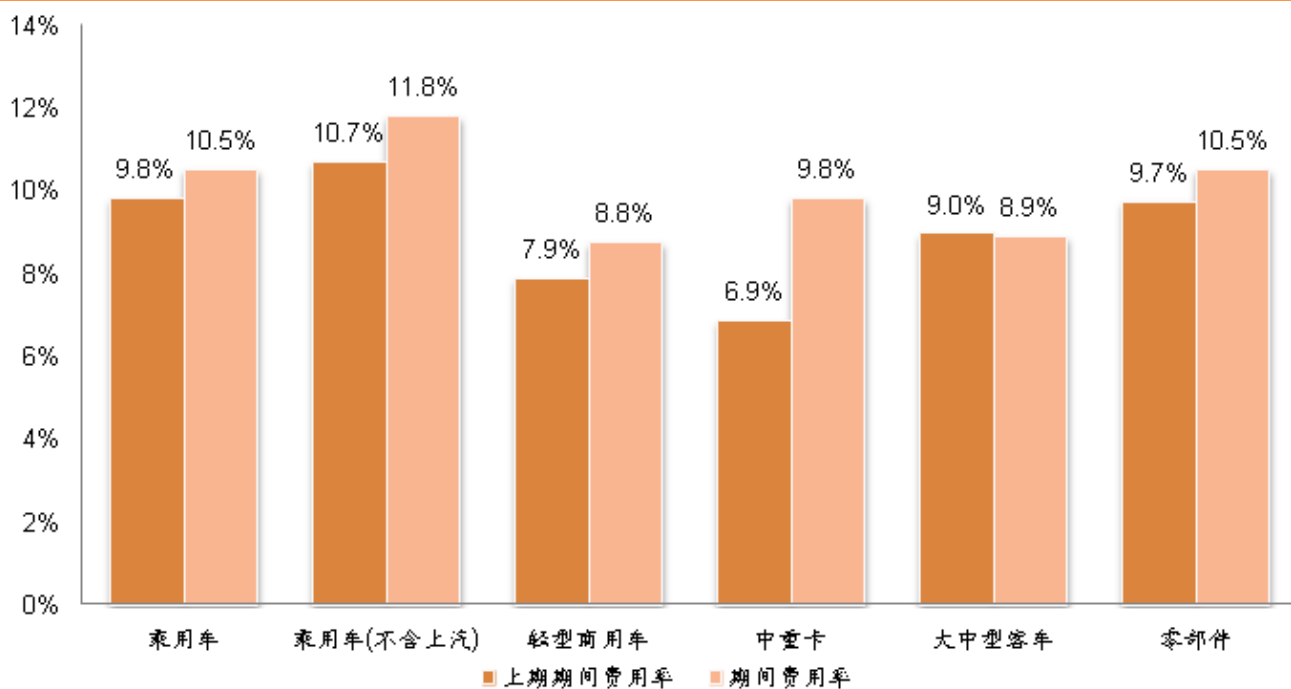
为 10.1% (剔除上汽后为 10.4%)，较二季度上升 1 个百分点，剔除上汽后上升 10.2 个百分点)。

图 28：行业前三季度期间费用率同比情况



数据来源：湘财证券研究所

图 29：行业 2011 年第三季度期间费用率环比情况



数据来源：湘财证券研究所

表 5、行业前三季度主要运营指标

	存货周转率		应收账款周转率		总资产周转率	
	2010Q1-Q3	2011Q1-Q3	2010Q1-Q3	2011Q1-Q3	2010Q1-Q3	2011Q1-Q3
全行业	8.36	6.82	14.82	11.84	1.19	0.94
全行业(不含上汽)	7.12	5.32	10.99	7.83	1.16	0.83
乘用车	12.56	9.01	44.49	27.50	1.39	0.97
乘用车(不含上汽)	13.55	6.18	67.06	15.24	1.68	0.76
轻型商用车	7.36	6.63	30.29	18.40	1.35	1.21
中重卡	4.79	3.75	9.38	8.47	1.04	0.88
大中型客车	6.56	6.62	4.33	3.53	0.94	0.97
零部件	4.87	4.55	4.53	4.24	0.76	0.72

数据来源：湘财证券研究所

4 上市公司盈利预测与投资建议

表 6、重点公司盈利预测与投资建议

证券 代码	公司 名称	股价	EPS(元)			PE(倍)			投资 评级
			10A	11E	12E	10A	11E	12E	
000887.SZ	中鼎股份	10.87	0.73	0.63	0.84	15.4	17.8	13.4	买入
600805.SH	悦达投资	12.75	1.32	1.67	1.96	10.0	7.9	6.7	买入
600704.SH	物产中大	9.38	1.14	1.06	1.27	8.1	8.7	7.3	买入
300258.SZ	精锻科技	27.08	0.97	0.89	1.15	27.6	30.1	23.3	增持
002448.SZ	中原内配	30.12	1.13	1.44	1.75	2.15	20.9	17.2	增持
600104.SH	上海汽车	15.49	1.61	1.86	2.23	2.70	8.32	6.9	买入

数据来源：湘财证券研究所

表 7、统计样本营业收入情况 (百万元)

		2010Q1-Q3	2011Q1-Q3	同比	2010Q3	2011Q2	2011Q3	同比	环比
600104.SH	上海汽车	229,232	281,284	22.7%	81,613	87,146	97,407	19.4%	11.8%
000800.SZ	一汽轿车	26,827	25,733	-4.1%	8,915	9,494	6,652	-25.4%	-29.9%
000927.SZ	一汽夏利	6,631	7,435	12.1%	1,750	2,409	1,976	13.0%	-18.0%
000625.SZ	长安汽车	22,855	19,607	-14.2%	6,227	6,372	5,069	-18.6%	-20.4%
600418.SH	江淮汽车	22,884	24,303	6.2%	6,724	7,964	6,865	2.1%	-13.8%
600991.SH	广汽长丰	4,759	3,613	-24.1%	1,510	1,324	1,020	-32.4%	-23.0%
000572.SZ	海马汽车	6,973	8,037	15.3%	2,054	2,590	2,409	17.3%	-7.0%
002594.sz	比亚迪	35,891	34,334	-4.3%	10,626	10,834	11,789	10.9%	8.8%
601633.sh	长城汽车	15,194	21,377	40.7%	5,740	7,247	7,178	25.0%	-1.0%
601777.SH	力帆股份	5,047	6,373	26.3%	1,741	2,361	2,237	28.5%	-5.3%
000550.SZ	江铃汽车	11,642	13,310	14.3%	3,966	4,494	4,088	3.1%	-9.0%
600166.SH	福田汽车	42,133	41,506	-1.5%	11,932	16,088	10,730	-10.1%	-33.3%
600006.SH	东风汽车	14,538	16,112	10.8%	4,857	5,687	4,998	2.9%	-12.1%
000951.SZ	中国重汽	22,743	20,745	-8.8%	6,180	9,194	4,650	-24.8%	-49.4%
000338.SZ	潍柴动力	46,915	47,180	0.6%	13,691	18,173	10,553	-22.9%	-41.9%
600066.SH	宇通客车	9,132	11,010	20.6%	3,607	3,458	4,604	27.6%	33.1%

600686.SH	金龙汽车	11,623	13,633	17.3%	4,431	4,586	5,184	17.0%	13.0%
000957.SZ	中通客车	1,350	1,802	33.4%	446	649	694	55.7%	6.9%
000868.SZ	安凯客车	2,139	2,479	15.9%	654	917	906	38.6%	-1.2%
600213.SH	亚星客车	436	520	19.2%	131	152	237	80.5%	56.1%
600303.SH	曙光股份	4,025	5,061	25.8%	1,228	1,706	1,743	41.9%	2.1%
300237.SZ	美晨科技	416	409	-1.7%	128	145	94	-26.9%	-35.3%
000887.SZ	中鼎股份	1,880	2,195	16.8%	628	786	717	14.2%	-8.8%
002590.SZ	万安科技	612	741	21.0%	192	269	250	30.3%	-7.0%
600741.SH	华域汽车	31,332	39,480	26.0%	10,914	13,007	13,447	23.2%	3.4%
002048.SZ	宁波华翔	2,472	2,684	8.6%	987	919	902	-8.6%	-1.9%
600742.SH	一汽富维	4,245	5,205	22.6%	1,407	1,653	1,752	24.5%	6.0%
600081.SH	东风科技	1,681	1,862	10.8%	537	540	661	23.1%	22.3%
002232.SZ	启明信息	720	792	10.1%	295	344	246	-16.7%	-28.6%
002213.SZ	特尔佳	164	186	13.5%	68	64	76	11.1%	18.1%
600660.SH	福耀玻璃	6,079	7,101	16.8%	2,191	2,427	2,444	11.5%	0.7%
600178.SH	东安动力	1,716	1,119	-34.8%	374	380	248	-33.7%	-34.7%
000903.SZ	云内动力	1,666	1,628	-2.3%	486	534	470	-3.3%	-12.1%
000581.SZ	威孚高科	3,977	4,455	12.0%	1,326	1,660	1,177	-11.2%	-29.1%
002448.SZ	中原内配	607	736	21.2%	175	248	240	37.2%	-3.2%
002472.SZ	双环传动	648	693	6.9%	192	230	214	11.6%	-7.1%
002488.SZ	金固股份	440	569	29.4%	173	211	211	21.7%	0.1%
002406.SZ	远东传动	745	804	7.9%	257	317	205	-20.4%	-35.5%
000559.SZ	万向钱潮	5,899	6,201	5.1%	1,760	2,103	1,917	8.9%	-8.9%
600960.SH	渤海活塞	1,287	1,385	7.6%	405	489	415	2.5%	-15.2%
000678.SZ	襄阳轴承	608	680	11.9%	182	217	204	11.9%	-5.8%
002126.SZ	银轮股份	1,085	1,332	22.8%	356	490	426	19.4%	-13.2%
002283.SZ	天润曲轴	934	1,120	20.0%	321	412	313	-2.5%	-24.1%
002265.SZ	西仪股份	369	281	-23.9%	111	91	89	-19.6%	-2.0%
002434.SZ	万里扬	624	768	23.2%	163	184	342	109.9%	86.0%
002510.SZ	天汽模	545	563	3.3%	169	274	129	-23.7%	-53.0%
002454.SZ	松芝股份	951	1,148	20.6%	320	409	381	19.1%	-6.8%
002536.SZ	西泵股份	734	724	-1.3%	233	270	200	-14.0%	-26.0%
600148.SH	长春一东	571	580	1.5%	179	199	120	-33.1%	-40.0%
002284.SZ	亚太股份	1,294	1,396	7.9%	413	532	402	-2.9%	-24.5%
002363.SZ	隆基机械	660	780	18.2%	244	289	228	-6.5%	-21.0%
002355.SZ	兴民钢圈	1,003	1,155	15.2%	328	406	378	15.5%	-6.8%
002553.SZ	南方轴承	165	170	3.2%	58	58	59	1.8%	2.6%
002555.SZ	顺荣股份	215	253	17.9%	60	77	79	31.7%	2.7%
002085.SZ	万丰奥威	1,401	2,869	104.7%	457	513	1,035	126.6%	101.8%
002013.SZ	中航精机	432	485	12.4%	154	170	165	6.9%	-3.0%
300100.SZ	双林股份	567	720	26.9%	170	218	262	54.0%	20.3%
600480.SH	凌云股份	2,585	3,005	16.2%	864	1,006	996	15.3%	-1.0%
601799.SH	星宇股份	647	816	26.2%	229	252	279	21.8%	10.7%
600523.SH	贵航股份	1,689	1,960	16.0%	523	709	613	17.4%	-13.5%
002590.SZ	万安科技	612	741	21.0%	192	269	250	30.3%	-7.0%

600676.SH	交运股份	3,938	4,934	25.3%	1,426	1,630	1,652	15.9%	1.4%
002602.sz	世纪华通	663	746	12.5%	234	289	223	-4.5%	-22.7%
300176.sz	鸿特精密	277	386	39.2%	105	120	149	42.6%	23.8%

数据来源：湘财证券研究所

表 8、统计样本净利润情况（百万元）

		2010Q1-Q3	2011Q1-Q3	同比	2010Q3	2011Q2	2011Q3	同比	环比
600104.SH	上海汽车	16,864	21,956	30.2%	6,284	6,665	7,471	18.9%	12.1%
000800.SZ	一汽轿车	1,816	687	-62.2%	451	410	(115)	-125.5%	-128.1%
000927.SZ	一汽夏利	291	111	-61.6%	1	(5)	64	5330.0%	1474.1%
000625.SZ	长安汽车	1,723	885	-48.6%	374	317	(149)	-139.9%	-147.1%
600418.SH	江淮汽车	851	554	-34.9%	355	167	44	-87.5%	-73.4%
600991.SH	广汽长丰	162	(109)	-167.5%	27	(6)	(82)	-407.3%	-1313.5%
000572.SZ	海马汽车	390	392	0.6%	136	146	106	-22.1%	-27.2%
002594.sz	比亚迪	2,718	512	-81.2%	130	70	117	-9.4%	66.7%
601633.sh	长城汽车	1,516	2,617	72.6%	606	963	754	24.4%	-21.7%
601777.SH	力帆股份	303	297	-1.8%	103	107	94	-8.4%	-11.7%
000550.SZ	江铃汽车	1,475	1,511	2.4%	417	540	407	-2.4%	-24.5%
600166.SH	福田汽车	1,589	887	-44.2%	442	269	181	-59.0%	-32.7%
600006.SH	东风汽车	588	401	-31.8%	155	119	71	-54.2%	-40.4%
000951.SZ	中国重汽	927	621	-33.0%	215	344	148	-31.0%	-57.0%
000338.SZ	潍柴动力	5,683	5,225	-8.1%	1,818	1,862	1,139	-37.3%	-38.8%
600066.SH	宇通客车	545	735	34.9%	183	245	312	70.5%	27.2%
600686.SH	金龙汽车	353	304	-13.9%	162	130	79	-51.4%	-39.5%
000957.SZ	中通客车	24	38	56.8%	9	15	14	66.5%	-1.4%
000868.SZ	安凯客车	41	58	43.1%	11	21	23	102.2%	11.7%
600213.SH	亚星客车	4	10	158.8%	1	11	(1)	-140.8%	-105.0%
600303.SH	曙光股份	153	139	-8.7%	64	63	28	-55.9%	-55.4%
300237.sz	美晨科技	64	40	-38.2%	23	8	8	-65.3%	1.6%
000887.sz	中鼎股份	269	290	7.8%	91	102	90	-0.9%	-11.6%
002590.sz	万安科技	62	50	-19.3%	19	17	11	-44.3%	-36.6%
600741.SH	华域汽车	3,252	4,117	26.6%	1,103	1,365	1,321	19.8%	-3.2%
002048.SZ	宁波华翔	381	314	-17.5%	145	103	72	-50.4%	-30.4%
600742.SH	一汽富维	397	374	-5.7%	138	126	111	-19.9%	-11.9%
600081.SH	东风科技	209	142	-31.9%	56	39	37	-33.5%	-4.3%
002232.SZ	启明信息	64	68	6.2%	32	33	32	0.4%	-2.0%
002213.SZ	特尔佳	32	28	-11.5%	14	9	11	-20.1%	30.1%
600660.SH	福耀玻璃	1,319	1,167	-11.5%	443	395	367	-17.0%	-7.0%
600178.SH	东安动力	109	2	-98.4%	6	(3)	(10)	-253.2%	-222.3%
000903.SZ	云内动力	61	2	-96.4%	22	(6)	(7)	-129.9%	-7.0%
000581.SZ	威孚高科	643	896	39.3%	307	369	222	-27.8%	-40.0%
002448.SZ	中原内配	84	101	19.8%	21	33	33	53.6%	-1.3%
002472.SZ	双环传动	101	123	22.2%	31	44	37	19.9%	-14.6%
002488.SZ	金固股份	45	57	27.4%	18	22	22	25.3%	-1.0%

002406.SZ	远东传动	147	160	9.4%	47	64	38	-20.0%	-40.9%
000559.SZ	万向钱潮	330	375	13.8%	88	137	100	14.5%	-26.9%
600960.SH	渤海活塞	82	74	-9.5%	31	26	22	-27.2%	-13.8%
000678.SZ	襄阳轴承	13	7	-48.5%	5	3	5	-9.4%	94.2%
002126.SZ	银轮股份	97	97	-0.5%	33	35	29	-11.7%	-17.0%
002283.SZ	天润曲轴	152	177	16.2%	51	76	40	-21.5%	-47.8%
002265.SZ	西仪股份	4	(17)	-492.9%	3	(9)	(6)	-277.3%	38.4%
002434.SZ	万里扬	115	83	-27.6%	23	30	19	-19.2%	-38.1%
002510.SZ	天汽模	51	59	16.9%	17	33	13	-25.1%	-60.7%
002454.SZ	松芝股份	205	205	0.1%	68	73	68	-0.4%	-7.2%
002536.SZ	西泵股份	75	56	-25.2%	20	31	4	-81.6%	-87.9%
600148.SH	长春一东	33	41	23.4%	11	15	4	-57.4%	-69.8%
002284.SZ	亚太股份	92	65	-29.0%	34	30	5	-84.0%	-81.9%
002363.SZ	隆基机械	39	48	23.1%	15	18	13	-11.0%	-26.1%
002355.SZ	兴民钢圈	73	90	23.1%	24	31	31	28.8%	1.4%
002553.SZ	南方轴承	27	29	6.8%	9	10	10	7.1%	3.7%
002555.SZ	顺荣股份	33	37	12.3%	7	16	7	-9.9%	-58.2%
002085.SZ	万丰奥威	117	193	65.4%	47	31	55	16.3%	79.1%
002013.SZ	中航精机	28	34	21.2%	11	8	12	12.9%	47.9%
300100.SZ	双林股份	83	101	22.4%	23	37	28	22.4%	-22.5%
600480.SH	凌云股份	336	262	-22.0%	115	84	78	-32.1%	-7.3%
601799.SH	星宇股份	99	109	10.4%	34	23	39	16.7%	71.7%
600523.SH	贵航股份	123	136	10.6%	48	50	21	-57.0%	-58.2%
002590.sz	万安科技	62	50	-19.3%	19	17	11	-44.3%	-36.6%
600676.SH	交运股份	196	200	2.1%	65	74	62	-5.5%	-16.2%
002602.sz	世纪华通	121	123	1.1%	41	49	33	-20.5%	-33.0%
300176.sz	鸿特精密	27	16	-41.8%	8	0	5	-38.9%	4828.9%

数据来源：湘财证券研究所

表 9、统计样本经营性现金流及期间费用率情况（百万元）

		2010Q1-Q3	2011Q1-Q3	同比	2011Q1-Q3			2011Q1-Q3	
		经营性现金流			销售费用率	管理费用率	财务费用率	期间费用率	
600104.SH	上海汽车	11,973	12,172	1.7%	6.2%	3.9%	0.1%	10.1%	10.5%
000800.SZ	一汽轿车	3,609	(2,090)	-157.9%	6.9%	4.0%	0.0%	11.0%	10.4%
000927.SZ	一汽夏利	(1,036)	(869)	-16.1%	4.6%	6.7%	0.5%	11.8%	11.5%
000625.SZ	长安汽车	4,153	1,392	-66.5%	7.6%	6.3%	-0.7%	13.2%	15.5%
600418.SH	江淮汽车	1,506	625	-58.5%	4.9%	3.7%	-0.2%	8.3%	9.1%
600991.SH	广汽长丰	214	128	-40.3%	4.8%	6.6%	3.3%	14.7%	11.0%
000572.SZ	海马汽车	609	(244)	-140.0%	1.0%	4.6%	-0.2%	5.5%	5.1%
002594.sz	比亚迪	5,571	4,186	-24.9%	3.6%	7.3%	1.6%	12.5%	11.7%
601633.sh	长城汽车	2,505	4,058	62.0%	3.6%	3.9%	0.0%	7.5%	8.7%
601777.SH	力帆股份	64	(124)	-295.8%	4.8%	4.4%	1.0%	10.2%	9.9%
000550.SZ	江铃汽车	1,954	433	-77.8%	5.1%	4.0%	-0.9%	8.2%	9.3%

600166.SH	福田汽车	698	(926)	-232.6%	3.3%	3.0%	0.3%	6.7%	7.0%
600006.SH	东风汽车	967	(417)	-143.1%	6.0%	3.3%	-0.2%	9.1%	9.2%
000951.SZ	中国重汽	(650)	(732)	12.6%	2.8%	1.3%	1.1%	5.1%	6.0%
000338.SZ	潍柴动力	4,073	2,434	-40.2%	4.5%	4.3%	0.0%	8.8%	8.1%
600066.SH	宇通客车	2,171	995	-54.2%	4.9%	4.2%	-0.1%	9.1%	9.1%
600686.SH	金龙汽车	1,203	14	-98.8%	4.9%	3.3%	-0.1%	8.0%	7.9%
000957.SZ	中通客车	65	95	46.6%	6.9%	4.1%	0.6%	11.6%	11.0%
000868.SZ	安凯客车	(179)	24	-113.4%	4.8%	3.7%	0.3%	8.9%	9.6%
600213.SH	亚星客车	22	(127)	-681.8%	6.0%	6.1%	0.4%	12.5%	12.9%
600303.SH	曙光股份	211	(69)	-132.9%	3.9%	4.7%	1.0%	9.6%	11.5%
300237.SZ	美晨科技	82	(65)	-179.6%	6.8%	7.8%	1.5%	16.2%	15.0%
000887.SZ	中鼎股份	102	(42)	-141.4%	4.7%	6.7%	2.1%	13.5%	13.0%
002590.SZ	万安科技	74	(50)	-167.1%	5.8%	9.8%	2.9%	18.5%	18.4%
600741.SH	华域汽车	2,764	3,328	20.4%	1.2%	6.3%	-0.1%	7.4%	7.9%
002048.SZ	宁波华翔	196	146	-25.5%	3.4%	8.4%	-0.2%	11.6%	10.7%
600742.SH	一汽富维	94	105	12.3%	0.6%	3.2%	0.1%	3.9%	3.2%
600081.SH	东风科技	16	153	855.2%	3.4%	6.5%	0.8%	10.7%	9.8%
002232.SZ	启明信息	(120)	(91)	-24.2%	0.8%	10.5%	0.6%	12.0%	7.5%
002213.SZ	特尔佳	(4)	(15)	230.4%	7.6%	8.3%	-0.8%	15.2%	16.1%
600660.SH	福耀玻璃	1,738	719	-58.6%	7.6%	8.1%	2.3%	17.9%	16.0%
600178.SH	东安动力	150	27	-81.8%	2.5%	11.9%	0.6%	15.0%	10.5%
000903.SZ	云内动力	(51)	32	-164.0%	4.7%	8.1%	0.9%	13.7%	11.6%
000581.SZ	威孚高科	431	151	-64.9%	1.8%	8.5%	0.7%	11.1%	12.7%
002448.SZ	中原内配	74	57	-22.9%	7.9%	5.5%	1.0%	14.4%	15.3%
002472.SZ	双环传动	145	107	-26.2%	4.1%	7.7%	1.2%	13.0%	15.6%
002488.SZ	金固股份	29	(135)	-556.8%	6.0%	8.1%	3.8%	18.0%	17.0%
002406.SZ	远东传动	(6)	22	-486.7%	5.1%	6.8%	-0.5%	11.3%	12.5%
000559.SZ	万向钱潮	497	303	-39.1%	2.8%	6.9%	0.6%	10.3%	9.6%
600960.SH	渤海活塞	130	158	21.8%	3.4%	5.1%	3.1%	11.6%	13.1%
000678.SZ	襄阳轴承	(48)	32	-167.3%	5.5%	4.7%	0.9%	11.1%	12.7%
002126.SZ	银轮股份	77	64	-17.2%	3.8%	9.1%	1.9%	14.8%	14.7%
002283.SZ	天润曲轴	95	74	-21.6%	2.4%	7.2%	0.0%	9.6%	10.7%
002265.SZ	西仪股份	9	(27)	-389.5%	3.1%	12.1%	0.9%	16.1%	12.6%
002434.SZ	万里扬	35	(47)	-233.4%	5.8%	7.2%	-1.7%	11.4%	10.5%
002510.SZ	天汽模	(25)	44	-274.8%	3.4%	8.2%	-0.2%	11.3%	11.8%
002454.SZ	松芝股份	12	52	344.4%	6.2%	6.5%	-1.4%	11.3%	12.6%
002536.SZ	西泵股份	64	11	-82.2%	5.0%	11.4%	1.9%	18.3%	16.0%
600148.SH	长春一东	15	(29)	-290.6%	9.0%	9.8%	1.0%	19.8%	17.6%
002284.SZ	亚太股份	69	(10)	-115.0%	2.7%	5.3%	1.4%	9.4%	10.4%
002363.SZ	隆基机械	20	17	-15.6%	4.9%	3.1%	2.6%	10.6%	9.6%
002355.SZ	兴民钢圈	(58)	6	-110.3%	2.9%	2.0%	0.9%	5.8%	6.0%
002553.SZ	南方轴承	32	26	-18.0%	6.1%	7.9%	0.0%	14.0%	14.6%
002555.SZ	顺荣股份	12	47	288.7%	5.5%	10.1%	-0.5%	15.1%	13.8%
002085.SZ	万丰奥威	154	206	33.7%	2.3%	4.8%	0.9%	8.0%	7.6%
002013.SZ	中航精机	45	68	49.8%	2.8%	7.6%	0.6%	11.0%	11.3%

300100.SZ	双林股份	75	97	30.2%	2.9%	8.9%	0.6%	12.5%	13.2%
600480.SH	凌云股份	136	(169)	-224.2%	4.6%	5.2%	1.0%	10.7%	9.0%
601799.SH	星宇股份	47	96	103.5%	6.1%	5.2%	-0.6%	10.7%	9.9%
600523.SH	贵航股份	49	(13)	-127.2%	4.4%	8.9%	0.3%	13.6%	14.3%
002590.sz	万安科技	74	(50)	-167.1%	5.8%	9.8%	2.9%	18.5%	18.4%
600676.SH	交运股份	300	141	-53.0%	0.5%	6.0%	0.7%	7.2%	8.7%
002602.sz	世纪华通	69	4	-93.7%	5.8%	3.6%	1.2%	10.6%	12.2%
300176.sz	鸿特精密	21	-3	-112.4%	6.8%	8.2%	1.9%	16.8%	14.1%

数据来源：湘财证券研究所

表 10、统计样本经营性毛利率与净利率情况

	毛利率					净利率				
	2010Q1-Q3	2011Q1-Q3	2010Q3	2011Q2	2011Q3	2010Q1-Q3	2011Q1-Q3	2010Q3	2011Q2	2011Q3
上海汽车	19.6%	18.5%	20.1%	19.1%	18.9%	7.4%	7.8%	7.7%	7.6%	7.7%
一汽轿车	23.0%	4.9%	20.7%	19.2%	16.4%	6.8%	2.7%	5.1%	4.3%	-1.7%
一汽夏利	4.1%	13.2%	0.5%	7.6%	1.5%	4.4%	1.5%	0.1%	-0.2%	3.2%
长安汽车	18.6%	13.2%	16.3%	14.8%	10.8%	7.5%	4.5%	6.0%	5.0%	-2.9%
江淮汽车	16.2%	22.8%	14.9%	12.5%	13.0%	3.7%	2.3%	5.3%	2.1%	0.6%
广汽长丰	24.7%	13.5%	24.1%	25.3%	20.9%	3.4%	-3.0%	1.8%	-0.4%	-8.1%
海马汽车	12.2%	15.9%	12.4%	14.7%	12.9%	5.6%	4.9%	6.6%	5.6%	4.4%
比亚迪	20.8%	25.4%	15.8%	14.4%	16.0%	7.6%	1.5%	1.2%	0.7%	1.0%
长城汽车	24.6%	16.7%	25.2%	26.2%	23.9%	10.0%	12.2%	10.6%	13.3%	10.5%
力帆股份	18.4%	24.4%	18.5%	17.1%	16.2%	6.0%	4.7%	5.9%	4.5%	4.2%
江铃汽车	25.9%	9.4%	25.5%	25.1%	24.8%	12.7%	11.4%	10.5%	12.0%	10.0%
福田汽车	12.0%	11.1%	11.3%	9.6%	9.4%	3.8%	2.1%	3.7%	1.7%	1.7%
东风汽车	11.6%	8.7%	10.8%	10.9%	11.4%	4.0%	2.5%	3.2%	2.1%	1.4%
中国重汽	10.8%	21.7%	10.6%	8.3%	8.3%	4.1%	3.0%	3.5%	3.7%	3.2%
潍柴动力	23.7%	17.3%	24.3%	20.1%	22.3%	12.1%	11.1%	13.3%	10.2%	10.8%
宇通客车	17.2%	10.7%	17.4%	17.2%	17.5%	6.0%	6.7%	5.1%	7.1%	6.8%
金龙汽车	12.1%	14.9%	12.7%	10.8%	10.3%	3.0%	2.2%	3.7%	2.8%	1.5%
中通客车	14.0%	11.2%	13.2%	15.5%	13.9%	1.8%	2.1%	1.9%	2.3%	2.1%
安凯客车	11.2%	9.4%	11.5%	10.5%	12.2%	1.9%	2.3%	1.8%	2.3%	2.6%
亚星客车	9.3%	14.7%	9.9%	4.5%	10.7%	0.9%	2.0%	1.0%	7.1%	-0.2%
曙光股份	17.9%	28.7%	23.3%	17.0%	13.2%	3.8%	2.8%	5.2%	3.7%	1.6%
美晨科技	34.6%	29.3%	33.9%	28.9%	26.5%	15.4%	9.7%	18.1%	5.5%	8.6%
中鼎股份	30.4%	27.2%	30.4%	29.6%	29.7%	14.3%	13.2%	14.5%	13.0%	12.6%
万安科技	31.7%	16.2%	33.3%	28.3%	23.9%	10.1%	6.8%	9.9%	6.2%	4.2%
华域汽车	15.8%	21.0%	16.0%	15.9%	16.3%	10.4%	10.4%	10.1%	10.5%	9.8%
宁波华翔	22.0%	6.6%	22.0%	20.7%	19.8%	15.4%	11.7%	14.7%	11.2%	8.0%
一汽富维	5.3%	16.2%	5.3%	6.7%	6.3%	9.3%	7.2%	9.8%	7.6%	6.3%
东风科技	20.2%	20.1%	19.6%	16.2%	14.5%	12.4%	7.6%	10.4%	7.2%	5.6%
启明信息	17.2%	32.3%	17.5%	19.6%	25.9%	8.8%	8.5%	10.9%	9.6%	13.2%
特尔佳	37.1%	36.6%	37.6%	31.5%	30.9%	19.6%	15.2%	20.4%	13.3%	14.7%
福耀玻璃	40.2%	9.5%	38.1%	36.7%	35.8%	21.7%	16.4%	20.2%	16.3%	15.0%

东安动力	12.0%	15.0%	13.6%	10.0%	2.3%	6.3%	0.2%	1.7%	-0.8%	-4.0%
云内动力	16.8%	26.2%	15.6%	14.7%	14.4%	3.7%	0.1%	4.5%	-1.1%	-1.4%
威孚高科	21.4%	30.1%	22.1%	25.2%	26.8%	16.2%	20.1%	23.1%	22.2%	18.8%
中原内配	31.8%	34.1%	30.0%	30.5%	29.3%	13.9%	13.7%	12.2%	13.4%	13.7%
双环传动	34.8%	29.9%	33.5%	33.8%	35.0%	15.6%	17.8%	16.2%	18.9%	17.4%
金固股份	30.2%	34.9%	30.9%	29.7%	29.3%	10.2%	10.1%	10.2%	10.6%	10.5%
远东传动	35.2%	16.9%	34.8%	34.7%	33.8%	19.7%	20.0%	18.3%	20.0%	18.4%
万向钱潮	16.8%	19.4%	16.0%	16.9%	16.9%	5.6%	6.1%	5.0%	6.5%	5.2%
渤海活塞	22.0%	11.6%	19.5%	20.0%	18.0%	6.4%	5.4%	7.6%	5.3%	5.4%
襄阳轴承	16.9%	23.4%	14.0%	12.2%	11.9%	2.2%	1.0%	2.9%	1.2%	2.4%
银轮股份	26.1%	27.4%	26.7%	21.4%	23.2%	8.9%	7.2%	9.3%	7.2%	6.9%
天润曲轴	30.8%	8.5%	33.0%	28.8%	24.8%	16.3%	15.8%	15.8%	18.6%	12.7%
西仪股份	10.6%	22.4%	13.2%	6.5%	10.8%	1.1%	-5.9%	2.9%	-10.0%	-6.3%
万里扬	29.4%	22.2%	26.9%	27.0%	20.1%	18.5%	10.8%	14.3%	16.5%	5.5%
天汽模	23.2%	32.0%	25.8%	19.9%	27.4%	9.3%	10.5%	10.3%	12.1%	10.1%
松芝股份	36.2%	26.0%	37.1%	33.1%	31.2%	21.5%	17.9%	21.2%	17.8%	17.8%
西泵股份	26.6%	29.0%	22.3%	26.1%	24.4%	10.2%	7.7%	8.8%	11.4%	1.9%
长春一东	28.1%	14.8%	28.2%	28.7%	30.8%	5.8%	7.1%	5.9%	7.4%	3.7%
亚太股份	18.8%	18.0%	19.8%	15.4%	11.9%	7.1%	4.7%	8.2%	5.6%	1.3%
隆基机械	17.5%	16.5%	16.1%	17.9%	18.1%	6.0%	6.2%	6.0%	6.1%	5.7%
兴民钢圈	16.0%	33.5%	17.4%	15.1%	16.6%	7.3%	7.8%	7.4%	7.5%	8.2%
南方轴承	34.6%	26.2%	33.7%	33.1%	33.9%	16.2%	16.8%	16.3%	16.9%	17.1%
顺荣股份	31.4%	15.8%	30.2%	27.3%	20.0%	15.5%	14.7%	12.2%	20.5%	8.3%
万丰奥威	17.0%	19.0%	18.3%	16.8%	14.7%	8.3%	6.7%	10.3%	6.0%	5.3%
中航精机	19.4%	28.5%	18.2%	20.8%	17.9%	6.5%	7.0%	6.8%	4.7%	7.2%
双林股份	30.6%	21.4%	33.0%	29.4%	26.2%	14.6%	14.1%	13.7%	16.9%	10.9%
凌云股份	24.7%	27.7%	24.7%	21.6%	20.6%	13.0%	8.7%	13.4%	8.4%	7.9%
星宇股份	28.8%	21.2%	29.3%	23.1%	26.6%	15.3%	13.4%	14.8%	9.1%	14.1%
贵航股份	22.9%	27.2%	24.3%	22.0%	19.1%	7.3%	6.9%	9.3%	7.0%	3.4%
万安科技	31.7%	12.4%	33.3%	28.3%	23.9%	10.1%	6.8%	9.9%	6.2%	4.2%
交运股份	15.7%	30.1%	11.7%	12.8%	11.7%	5.0%	4.1%	4.6%	4.5%	3.7%
世纪华通	32.6%	22.4%	30.9%	30.7%	27.1%	18.3%	16.4%	17.7%	16.9%	14.7%
鸿特精密	24.6%	0.0%	23.2%	20.3%	20.2%	9.8%	4.1%	7.6%	-0.1%	3.3%

数据来源：湘财证券研究所

分析师声明

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，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明：

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券有限责任公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。