



行业研究

证券研究报告
行业跟踪报告

增 持 维持

汽车行业

2012 年 2 月 13 日

春节因素造成 1 月销量同比大幅下滑

汽车行业高级分析师：赵晨曦
SAC 执业证书编号：S0850511010023
zhaocx@htsec.com
021-23219473

汽车行业：冯梓钦
SAC 执业证书编号：S0850511040003
fengzq@htsec.com
021-23219402

联系人：陈鹏辉
cph6819@htsec.com
021-23219814

1. 投资要点：

春节因素造成 1 月销量同比大幅下滑，预计 1-2 月的累计销量同比增速仍有小幅下滑。

1 月汽车销量同比下降 26.6%，由于春节因素影响，1 月汽车销售出现同比大幅下滑，预计 2 月份以后销售逐步恢复正常。预计 1-2 月的累计销量同比增速仍有小幅下滑。

目前 A 股汽车板块动态市盈率约为 10.5 倍，其中乘用车板块动态 PE 约为 9.8 倍，商用车板块动态 PE 约为 8.9 倍，汽车零部件板块动态 PE 约为 11.1 倍。刺激政策退出对汽车行业的影响正逐渐淡化，2012 年汽车销售增速预计达到 7%。长期来看，我国的汽车人均保有量偏低，随着城市化进程继续推进，中等收入人口占比增加，汽车销量仍有较大的增长空间，汽车行业在目前的估值水平下具备较好的投资弹性。

近期为资金面改善带来的估值提升，建议投资者重点关注市场份额持续上升、车型竞争力强的上汽集团（600104.SH）和长城汽车（601633.SH），盈利相对稳定的华域汽车（600741.SH）和宇通客车（600066.SH）。

1 月汽车销量 139 万辆，同比下降 26.6%。1 月全国共销售汽车 139 万辆，同比下降 26.6%，环比下降 17.75%。2012 年以来累计完成汽车销售 139 万辆，同比下降 26.6%。预计 2012 年的汽车销量增速在 7% 左右。

SUV 需求较好。此前持续高速增长 SUV 的 1 月销量同比增长-14.92%。中卡和微客的 1 月单月销量增速较好，分别为-18%和-23%。

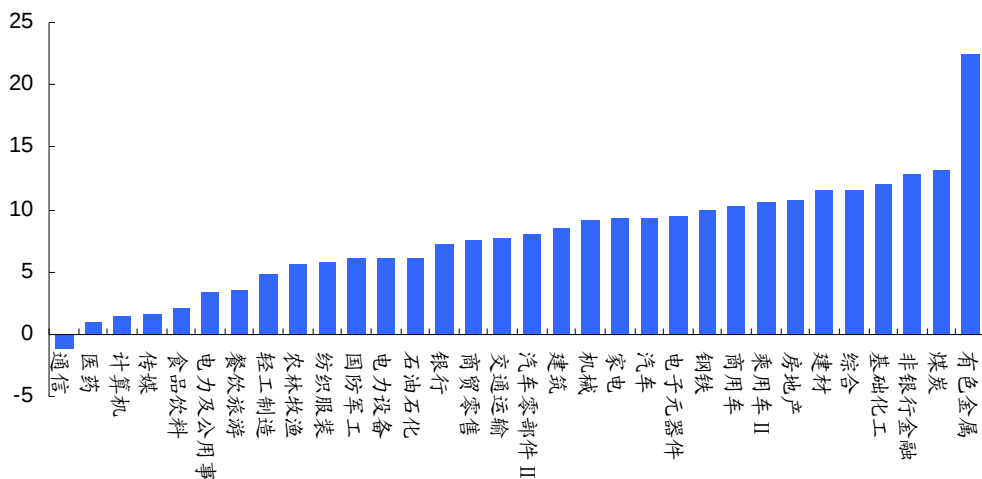
自主品牌乘用车 12 月市场份额同比继续下滑。2011 年 12 月自主品牌乘用车共销售 59 万辆，市场份额 43%，同比下降 3.1 个百分点。2011 年累计销售 610 万辆，市场份额 42%，同比下降 2.65 个百分点。

风险提示：1）竞争激烈导致的降价风险；2）需求下滑的风险。

2.汽车板块行情

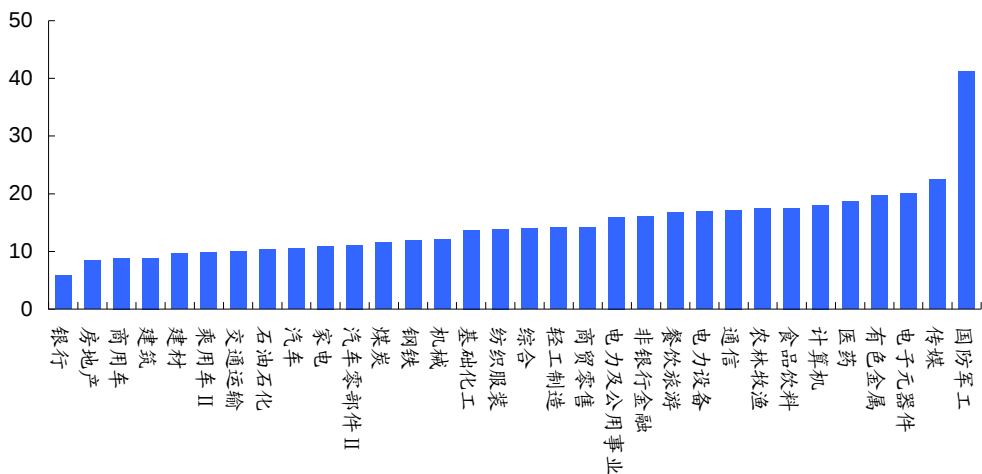
截止 2012 年 2 月 10 日，A 股汽车板块今年以来的涨跌幅为 9.31%，其中乘用车、商用车和汽车零部件板块涨跌幅分别为 10.6%、10.22%和 8.04%。目前 A 股汽车板块动态市盈率约为 10.5 倍，其中乘用车板块动态 PE 约为 9.8 倍，商用车板块动态 PE 约为 8.9 倍，汽车零部件板块动态 PE 约为 11.1 倍，整个汽车板块的估值水平较低。

图 1 2012 年至今 A 股各版块涨跌幅 (%) (截至 2012 年 2 月 10 日)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 2 2012 年 A 股各版块动态市盈率 (倍) (截至 2012 年 2 月 10 日)



资料来源：WIND，海通证券研究所

比较医药板块和汽车板块的 PE 水平，目前周期类的汽车板块的估值水平较非周期类的医药板块已经明显上升，市场在反弹行情中对周期板块的热情有所提升。

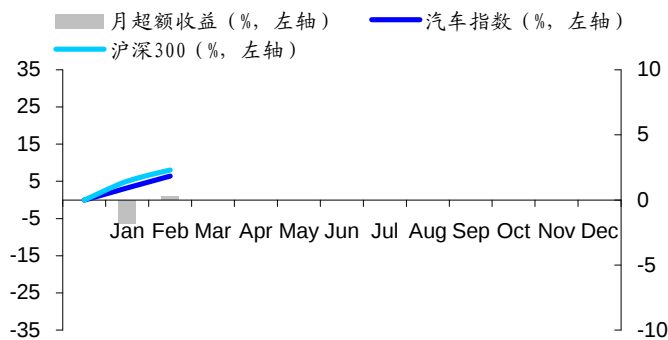
图3 医药板块相对汽车板块的 PE (TTM) 比较 (截至 2012 年 2 月 10 日)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

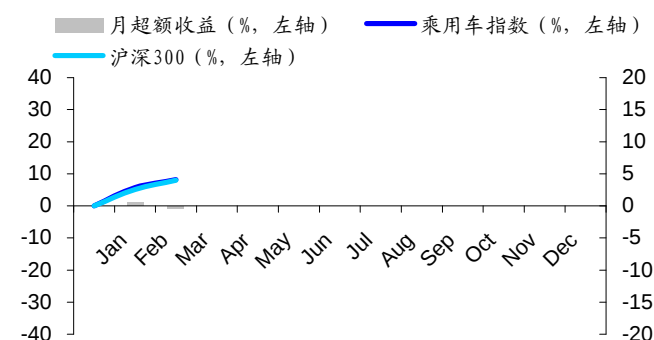
我们比较了 2012 年以来汽车指数与沪深 300 指数的走势并且计算了超额收益。总体而言, 2012 年汽车板块累计收益跑输大盘; 进一步细分来看, 乘用车板块跑赢大盘 0.13 个百分点, 商用车板块跑输大盘 0.96 个百分点, 零部件板块跑输大盘 2.51 个百分点。

图4 2012 至今汽车指数与沪深 300 指数走势对比



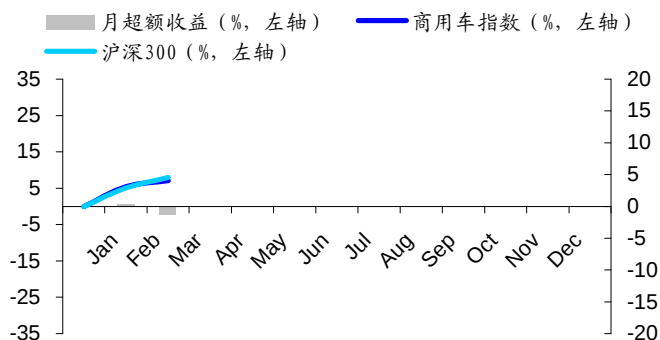
资料来源: wind, 海通证券研究所

图5 2012 至今乘用车指数与沪深 300 指数走势对比



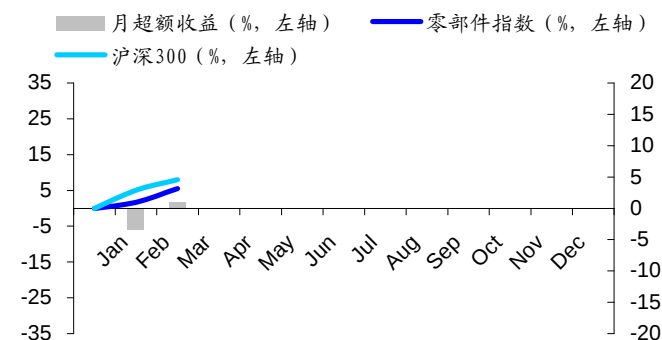
资料来源: wind, 海通证券研究所

图6 2012 年至今商用车指数与沪深 300 指数走势对比



资料来源: wind, 海通证券研究所

图7 2012 年至今零部件指数与沪深 300 指数走势对比



资料来源: wind, 海通证券研究所

3.重点公司盈利预测

根据公司的行业地位、竞争优势、以及未来发展前景,我们建议投资者关注中国 A 股上市公司中的宇通客车(600066.SH)。

表 2 重点上市公司盈利预测、估值及评级（截至 2012 年 2 月 10 日）

股票名称	EPS(元)			PE		投资评级	
	2011E	2012E	2013E	2011PE	2012PE	上期	本期
上海汽车	1.90	2.01	2.21	8.13	7.69	增持	增持
一汽轿车	0.50	0.62	0.80	18.20	14.68	增持	增持
江淮汽车	0.59	0.62	0.91	10.41	9.90	中性	中性
福田汽车	0.56	0.79	0.98	11.55	8.19	中性	中性
中国重汽	1.10	1.55	1.72	12.30	8.73	增持	增持
宇通客车	2.07	2.66	2.80	11.88	9.25	买入	买入
江铃汽车	2.15	2.51	3.11	10.36	8.88	买入	买入
一汽富维	2.41	2.92	3.60	8.67	7.16	增持	增持
宁波华翔	0.72	0.82	0.93	11.50	10.10	中性	中性
威孚高科	1.93	2.38	2.80	16.70	13.54	增持	增持
潍柴动力	3.62	4.04	4.75	9.36	8.39	增持	增持
金龙汽车	0.49	0.64	0.89	14.18	10.86	增持	增持
中鼎股份	0.62	0.83	1.05	16.94	12.65	买入	买入
悦达投资	1.40	1.84	2.20	8.89	6.77	增持	增持

资料来源：海通证券研究所

4.重点汽车股近期表现

截至 2012 年 2 月 10 日，近 1 个月的重点汽车股平均涨跌幅 4.70%，弱于大盘 6.97%的涨跌幅。重点汽车股平均换手率 15.01%，环比提升 0.64 个百分点。

表 3 重点汽车股本月表现（截至 2012 年 2 月 10 日）

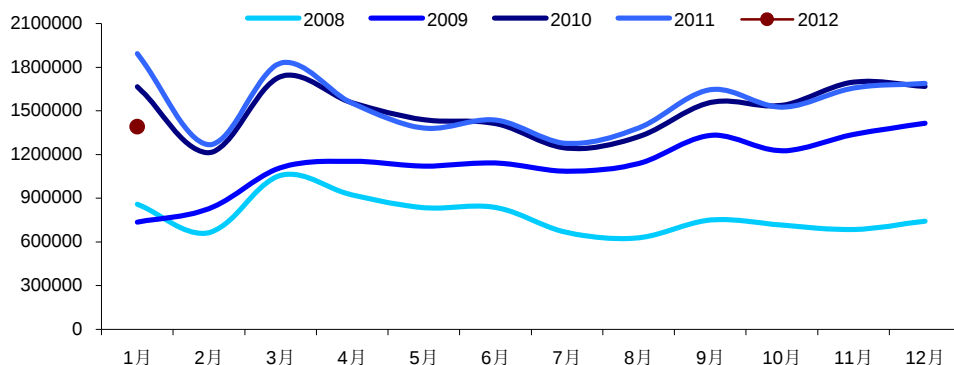
代码	名称	截止日收盘价(元)	近 1 个月涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	换手率(%)
600104.SH	上海汽车	15.45	3.69	3.46	52.73	3.78
000800.SZ	一汽轿车	9.10	-1.09	2.13	19.51	15.07
600418.SH	江淮汽车	6.14	3.02	2.27	13.95	21.20
600166.SH	福田汽车	6.47	10.98	2.50	15.89	18.22
000951.SZ	中国重汽	13.53	7.55	0.36	4.82	8.68
600066.SH	宇通客车	24.60	5.40	0.91	22.48	17.58
000550.SZ	江铃汽车	22.28	7.74	0.26	5.47	4.98
600742.SH	一汽富维	20.90	0.97	0.62	12.95	29.25
002048.SZ	宁波华翔	8.28	11.44	0.78	6.21	16.24
000581.SZ	威孚高科	32.23	5.57	0.54	17.05	14.22
000338.SZ	潍柴动力	33.89	6.51	1.34	45.05	19.37
600686.SH	金龙汽车	6.95	7.09	0.47	3.20	10.61
000887.SZ	中鼎股份	10.50	1.06	0.29	2.95	4.79
600805.SH	悦达投资	12.45	-1.58	2.50	31.59	35.28
平均		15.13	4.70	1.36	17.46	15.01

资料来源：wind，海通证券研究所

5. 2012 年 1 月汽车销量 139 万辆，同比下降 26.6%

1 月全国共销售汽车 139 万辆，同比下降 26.6%，环比下降 17.75%。2012 年以来累计完成汽车销售 139 万辆，同比下降 26.6%。1 月销量同比大幅下滑主要是因为春节期间工作日减少的原因，实际销售情况还需看 1-2 月累计同比增速。

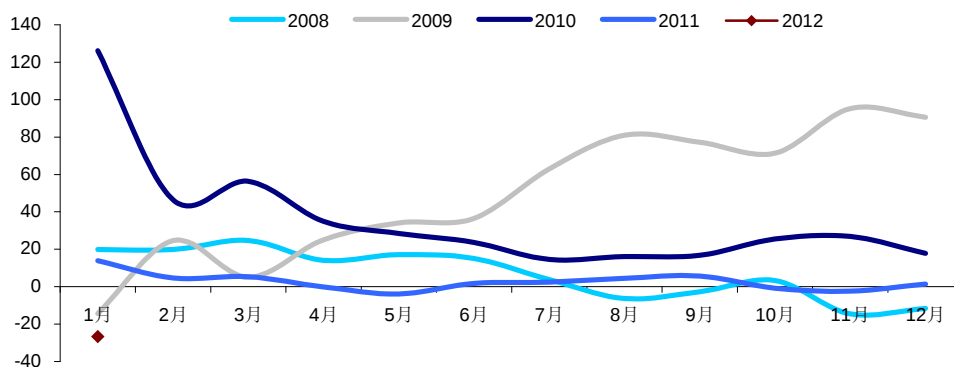
图 8 汽车总销量月度情况（辆）



资料来源：中汽协，海通证券研究所

1 月汽车销量同比增速为-26.6%，增速较上月下降 28 个百分点。预计 2012 年的汽车销量增速在 7%左右。

图 9 汽车总销量月度同比增速（%）



资料来源：中汽协，海通证券研究所

1 月乘用车实现销售 116 万辆，同比增长-24.09%，当年累计同比增长-24.09%；商用车实现销售 23 万辆，同比增长-37.27%，当年累计同比增长-37.27%，乘用车累计销量增速高于商用车。

表 4 汽车 1 月销量情况（辆）

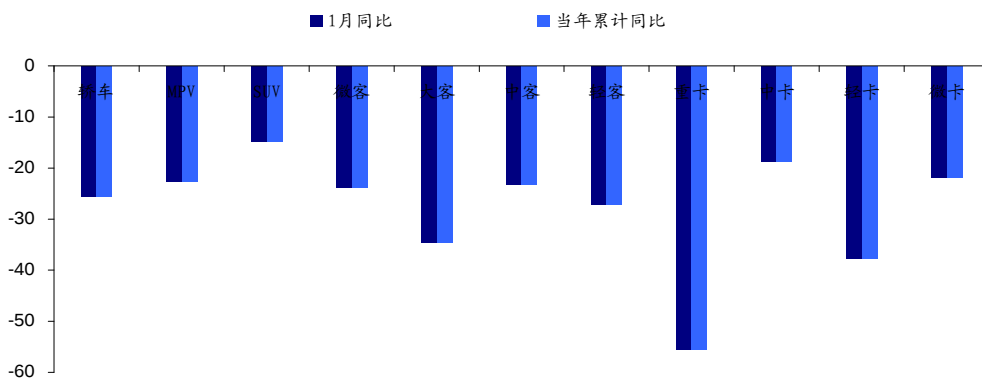
	当月	同比增长（%）	当年累计	同比增长（%）
汽 车	1389788	-26.63	1389788	-26.63
乘用车	1160590	-24.09	1160590	-24.09
商用车	229198	-37.27	229198	-37.27

资料来源：中汽协，海通证券研究所

6. SUV 需求较好

此前持续高速增长 SUV 的 1 月销量同比增长-14.92%。中卡和微客的 1 月单月销量增速较好，分别为-18.63%和-23.8%。

图 10 各细分子行业 1 月销量同比增速 (%)



资料来源：中汽协，海通证券研究所

1 月 SUV 共计销售 12 万辆，同比增长-15%，今年以来累计销售 12 万辆，同比增长-15%。

1 月 MPV 共销售 3.6 万辆，同比增长-22%，今年以来累计销售 3.6 万辆，同比增长-22%。

1 月共销售轻型客车 2.1 万辆，同比增长-27%，今年以来累计销售 2.1 万辆，同比增长-27%。

表 5 汽车各细分子行业 1 月销量情况 (辆)

	当月	同比增长 (%)	当年累计	同比增长 (%)
轿车	797483	-25.50	797483	-25.50
MPV	36459	-22.70	36459	-22.70
SUV	126341	-14.92	126341	-14.92
微客	200307	-23.80	200307	-23.80
大客	4766	-34.56	4766	-34.56
中客	6247	-23.21	6247	-23.21
轻客	21403	-27.16	21403	-27.16
重卡	38001	-55.46	38001	-55.46
中卡	15378	-18.63	15378	-18.63
轻卡	104587	-37.73	104587	-37.73
微卡	38816	-21.96	38816	-21.96

资料来源：中汽协，海通证券研究所

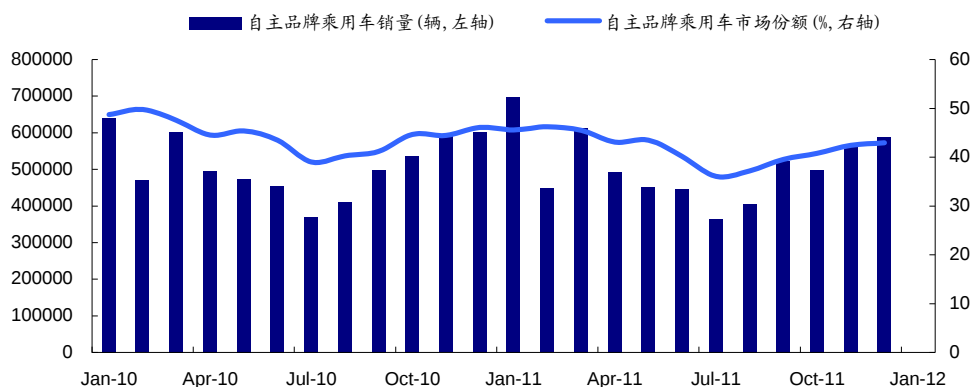
1 月共销售重卡 3.8 万辆，同比增长-55%，今年以来累计销售 3.8 万辆，同比增长-55%。

1 月共销售轿车 80 万辆，同比增长-25.5%。今年以来累计销售 80 万辆，同比增长-25.5%。

7. 乘用车：自主品牌乘用车 12 月份额同比继续下滑

2011 年 12 月自主品牌乘用车共销售 59 万辆，市场份额 43%，同比下降 3.1 个百分点。当年累计销售 610 万辆，市场份额 42%，同比下降 2.65 个百分点。

图 11 自主品牌乘用车月度（截止 2011 年 12 月）销量及市场份额（%）



资料来源：wind，海通证券研究所

从 2011 年累计销量（截止 2011 年 12 月）来看：自主品牌市场份额同比下降 2.65%。日系品牌市场份额下降 0.49 个百分点，德系和美系品牌表现出色，份额分别上升 2.09 个百分点和 0.73 个百分点。

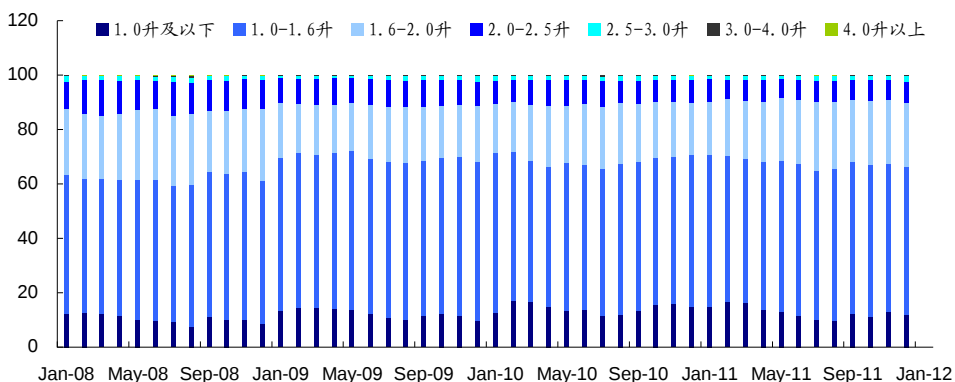
表 6 乘用车分国别（截止 2011 年 12 月）销量和市场份额（辆）

	自主品牌	日系	德系	美系	韩系	法系	其他
当月销量	588380	293239	220442	113033	109902	42095	1800
份额	42.98%	21.42%	16.10%	8.26%	8.03%	3.08%	0.13%
同比提升	-3.10%	1.12%	3.20%	-1.22%	-0.02%	0.02%	0.01%
当年累计	6097837	2806353	2384903	1571732	1218172	404139	14884
份额	42.06%	19.36%	16.45%	10.84%	8.40%	2.79%	0.10%
同比提升	-2.65%	-0.49%	2.09%	0.73%	0.27%	0.07%	-0.02%

资料来源：wind，海通证券研究所

12 月份 1.6L 及以下排量的乘用车市场份额占 66.2%，较上月下降 1.3 个百分点；3.0L 以上排量的乘用车市场份额 0.32%，较上月下降 0.01 个百分点。

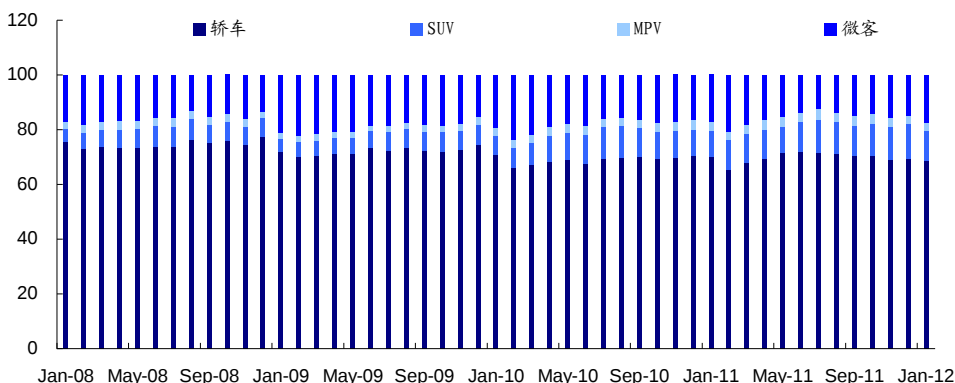
图 12 乘用车分排量月度（截止 2011 年 12 月）销量占比（%）



资料来源：wind，海通证券研究所

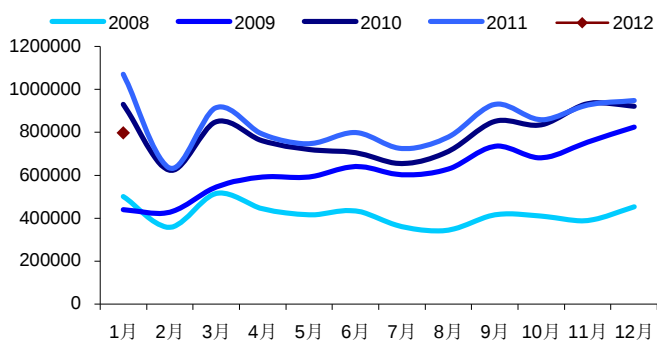
从乘用车销售结构上看，2012 年 1 月轿车的份额占比 68.7%，环比下降 0.6 个百分点；SUV 份额占比 10.9%，环比下降 1.8 个百分点；MPV 份额占比 3.1%，环比下降 0.2 个百分点；微客份额占比 17.3%，环比上升 2.5 个百分点。

图 13 乘用车各车型月度（截止 2012 年 1 月）销量占比（%）



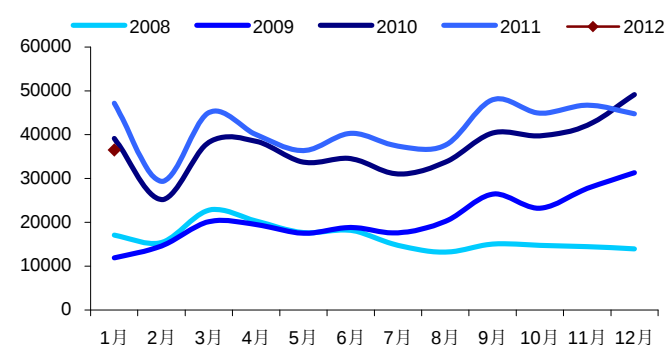
资料来源：wind，海通证券研究所

图 14 轿车销量月度情况（辆）



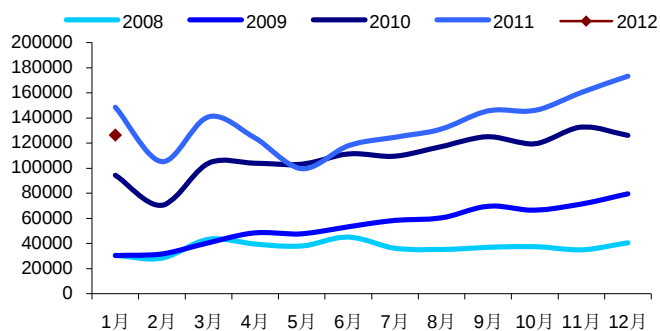
资料来源：中汽协，海通证券研究所

图 15 MPV 销量月度情况（辆）



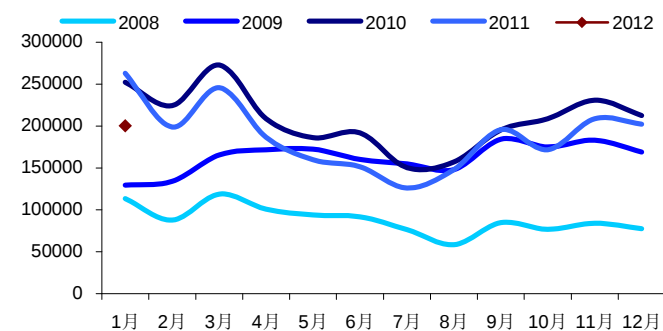
资料来源：中汽协，海通证券研究所

图 16 SUV 销量月度情况 (辆)



资料来源：中汽协，海通证券研究所

图 17 微客销量月度情况 (辆)



资料来源：中汽协，海通证券研究所

今年以来 (截止 2012 年 1 月)，东风集团股份乘用车公司销量同比增长 108.04%，华晨宝马汽车有限公司销量同比增长 3.47%，上海大众汽车有限公司销量同比增长-2.65%，金杯汽车股份有限公司销量同比增长-3.29%，上海通用汽车有限公司销量同比增长-3.95%，销售表现突出；一汽海马汽车有限公司 (-57.72%)，奇瑞汽车股份有限公司 (-54.21%)，广汽本田汽车有限公司 (-50.54%)，安徽江淮汽车股份有限公司 (-50.37%) 和上海汽车股份有限公司 (-46.88%)，销量同比有所下滑。

表 7 主要乘用车企业 2012 年 1 月销量情况 (辆)

	当月	同比增长 (%)	当年累计	同比增长 (%)	今年以来市占率 (%)
东风集团股份乘用车公司	6497	108.04	6497	108.04	0.56
华晨宝马汽车有限公司	9419	3.47	9419	3.47	0.81
上海大众汽车有限公司	110008	-2.65	110008	-2.65	9.48
金杯汽车股份有限公司	17489	-3.29	17489	-3.29	1.51
上海通用汽车有限公司	123419	-3.95	123419	-3.95	10.63
东风悦达起亚汽车有限公司	36006	-7.34	36006	-7.34	3.10
上汽通用五菱汽车股份有限公司	110688	-8.91	110688	-8.91	9.54
东风日产乘用车部	66485	-11.73	66485	-11.73	5.73
中国第一汽车集团公司	8357	-11.74	8357	-11.74	0.72
江西昌河汽车有限责任公司	13907	-12.28	13907	-12.28	1.20
北京现代汽车有限公司	61988	-14.29	61988	-14.29	5.34
浙江吉利控股集团有限公司	38477	-16.23	38477	-16.23	3.32
东风汽车公司	37788	-16.58	37788	-16.58	3.26
南京长安汽车有限公司	19367	-17.41	19367	-17.41	1.67
神龙汽车有限公司	34340	-18.1	34340	-18.1	2.96
重庆长安铃木汽车有限公司	16321	-26.28	16321	-26.28	1.41
广汽丰田汽车有限公司	18196	-26.38	18196	-26.38	1.57
一汽-大众汽车有限公司	73118	-27.63	73118	-27.63	6.30
东风本田汽车有限公司	20496	-28.93	20496	-28.93	1.77
湖南江南汽车制造有限公司	8177	-30.86	8177	-30.86	0.70
长城汽车股份有限公司	26443	-32.76	26443	-32.76	2.28
*一汽丰田销售公司	32214	-34.15	32214	-34.15	2.78

东南(福建)汽车工业有限公司	7548	-34.9	7548	-34.9	0.65
长安福特马自达汽车有限公司	25663	-38.51	25663	-38.51	2.21
比亚迪汽车有限责任公司	30121	-42.14	30121	-42.14	2.60
天津一汽夏利汽车股份有限公司	21267	-43.23	21267	-43.23	1.83
重庆长安汽车股份有限公司	43951	-43.32	43951	-43.32	3.79
一汽轿车股份有限公司	14955	-43.75	14955	-43.75	1.29
上海汽车股份有限公司	6091	-46.88	6091	-46.88	0.52
安徽江淮汽车股份有限公司	14911	-50.37	14911	-50.37	1.28
广汽本田汽车有限公司	18221	-50.54	18221	-50.54	1.57
奇瑞汽车股份有限公司	39292	-54.21	39292	-54.21	3.39
一汽海马汽车有限公司	5633	-57.72	5633	-57.72	0.49

资料来源：中汽协，海通证券研究所

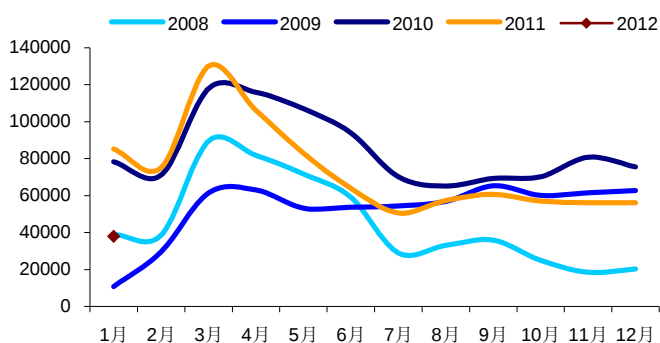
8.商用车：2012 年以来中型卡车增长最好

1 月商用车实现销售 23 万辆，同比增长-37.27%；今年以来累计销售 23 万辆，同比增长-37.27%。

今年以来中卡增长速度最好：1 月中卡销售 1.5 万辆，同比增长-18.6%，今年以来累计销售 1.5 万辆，同比增长-18.6%。

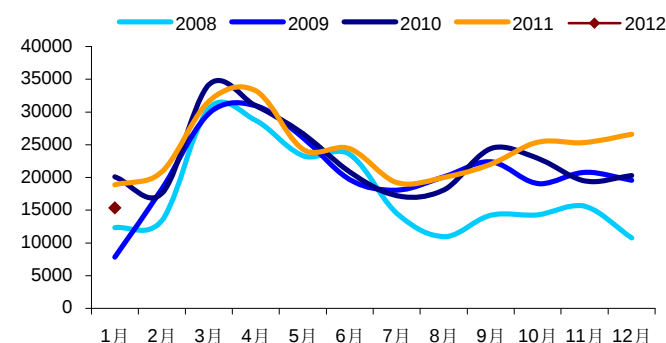
1 月重卡销售 3.8 万辆，同比增长-55%，今年以来累计销售 3.8 万辆，同比增长-55%。

图 18 重卡（含底盘和半挂）销量月度情况（辆）



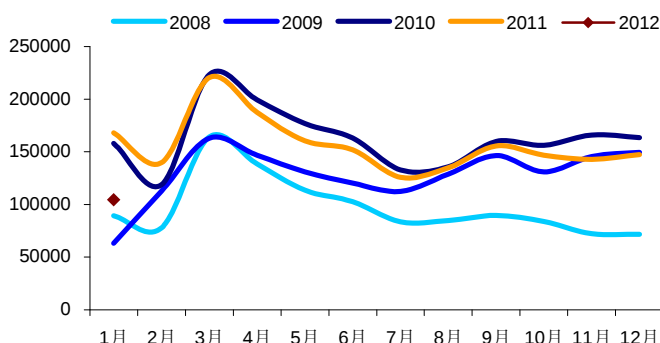
资料来源：中汽协，海通证券研究所

图 19 中卡（含底盘）销量月度情况（辆）



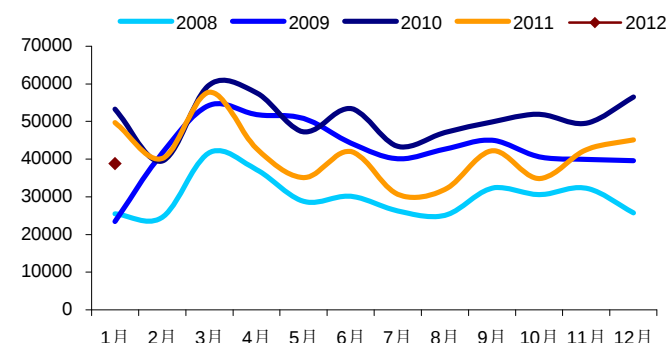
资料来源：中汽协，海通证券研究所

图 20 轻卡（含底盘）销量月度情况（辆）



资料来源：中汽协，海通证券研究所

图 21 微卡（含底盘）销量月度情况（辆）



资料来源：中汽协，海通证券研究所

今年以来（截止 2012 年 1 月），成都大运汽车集团有限公司销量同比增长 84%，中国重型汽车集团公司销量同比增长 -49.62%，东风汽车公司销量同比增长 -51.96%，销售表现突出；包头北奔重型汽车有限公司（-68.4%），安徽江淮汽车股份有限公司（-67.9%），安徽华菱汽车有限公司（-67.47%），销量同比有所下滑。

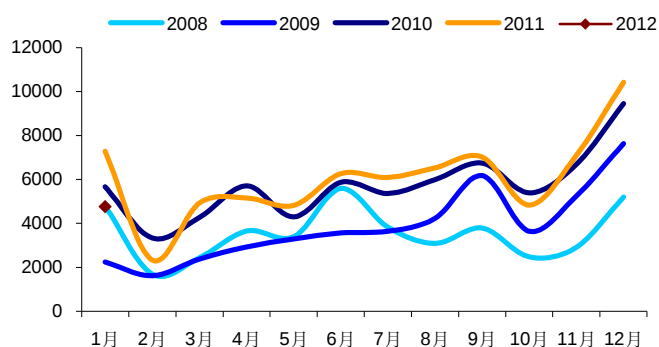
表 8 主要重卡企业 2012 年 1 月销量情况 (辆)

	当月	同比增长 (%)	当年累计	同比增长 (%)	今年以来市占率 (%)
成都大运汽车集团有限公司	1012	84	1012	84	2.66
中国重型汽车集团公司	9070	-49.62	9070	-49.62	23.87
东风汽车公司	9577	-51.96	9577	-51.96	25.20
中国第一汽车集团公司	7157	-57.46	7157	-57.46	18.83
北汽福田汽车股份有限公司	2490	-58.63	2490	-58.63	6.55
陕西汽车集团有限责任公司	2352	-61.38	2352	-61.38	6.19
安徽华菱汽车有限公司	1043	-67.47	1043	-67.47	2.74
安徽江淮汽车股份有限公司	1243	-67.9	1243	-67.9	3.27
包头北奔重型汽车有限公司	1542	-68.4	1542	-68.4	4.06

资料来源：中汽协，海通证券研究所

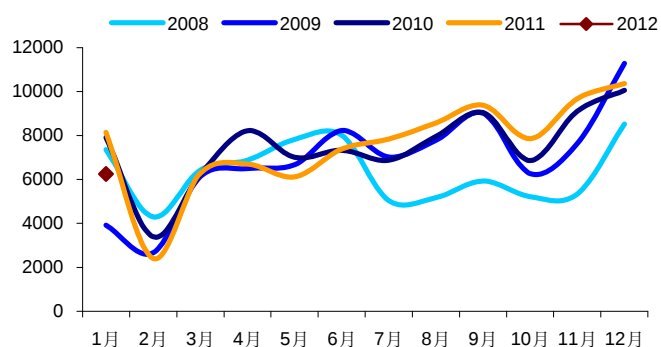
1 月大客车销售 0.47 万辆，同比增长-34%；今年以来累计销售 0.47 万辆，同比增长-34%。轻客 1 月销售 2.14 万辆，同比增长-27%；今年以来累计销售 2.14 万辆，同比增长-27%。中客 1 月销售 0.62 万辆，同比增长-23%；今年以来累计销售 0.62 万辆，同比增长-23%。

图 22 大客 (含底盘) 销量月度情况 (辆)



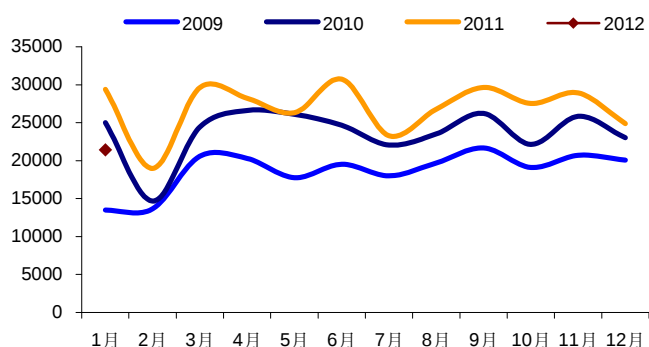
资料来源：中汽协，海通证券研究所

图 23 中客 (含底盘) 销量月度情况 (辆)



资料来源：中汽协，海通证券研究所

图 24 轻客 (含底盘) 销量月度情况 (辆)



资料来源：中汽协，海通证券研究所

今年以来 (截止 2012 年 1 月)，上海申沃客车有限公司销量同比增长 251.28%，安徽安凯汽车股份有限公司销量同比增长 29.21%，桂林客车工业集团有限公司销量同比增长 12%，销售表现突出；中国第一汽车集团公司 (-84.24%)，扬州亚星客车股份有限公司 (-81.82%)，北汽福田汽车股份有限公司 (-77.03%)，销量同比有所下滑。

表 9 主要大型客车企业 2012 年 1 月销量情况 (辆)

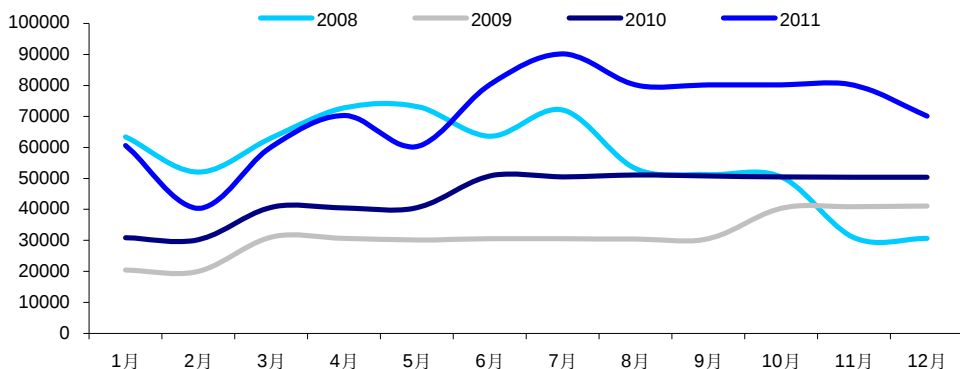
	当月	同比增长 (%)	当年累计	同比增长 (%)	今年以来市占率 (%)
上海申沃客车有限公司	137	251.28	137	251.28	2.87
安徽安凯汽车股份有限公司	230	29.21	230	29.21	4.83
桂林客车工业集团有限公司	112	12	112	12	2.35
中通客车控股股份有限公司	192	3.78	192	3.78	4.03
金龙联合汽车工业 (苏州) 有限公司	864	3.72	864	3.72	18.13
中国重型汽车集团公司	17	0	17	0	0.36
厦门金龙联合汽车工业有限公司	658	-21.85	658	-21.85	13.81
丹东黄海汽车有限责任公司	108	-23.4	108	-23.4	2.27
郑州宇通集团有限责任公司	1631	-29.36	1631	-29.36	34.22
金华青年汽车制造有限公司	321	-39.55	321	-39.55	6.74
厦门金龙旅行车有限公司	252	-52.18	252	-52.18	5.29
北京北方华德尼奥普兰客车股份有限公司	49	-56.64	49	-56.64	1.03
重庆恒通客车有限公司	31	-61.73	31	-61.73	0.65
北汽福田汽车股份有限公司	65	-77.03	65	-77.03	1.36
扬州亚星客车股份有限公司	30	-81.82	30	-81.82	0.63
中国第一汽车集团公司	29	-84.24	29	-84.24	0.61

资料来源：中汽协，海通证券研究所

9. 海外市场复苏：小轿车快速恢复

2011 年 12 月我国汽车和汽车底盘出口 7 万辆，同比增长 39%，当年累计出口 85 万辆，同比增长 59%，出口规模同比快速增长。

图 25 汽车和汽车底盘 (截止 2011 年 12 月) 出口量 (辆)



资料来源：wind，海关总署，海通证券研究所

12 月小轿车出口量增长最快，完成出口 3.2 万辆，同比增长 48%；当年累计出口 37 万辆，同比增长 107%。卡车当年累计出口 21 万辆，同比增长 10%。

表 10 汽车各子行业（截止 2011 年 12 月）出口情况（辆）

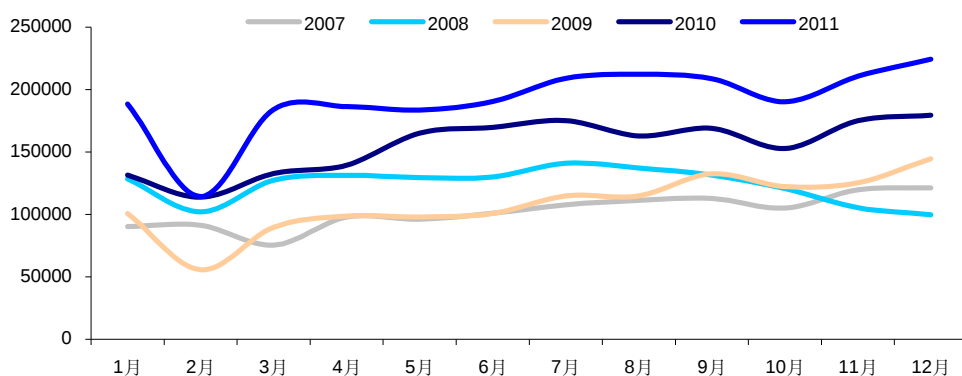
	当月	同比增长（%）	当年累计	同比增长（%）
四驱越野车	127	-93.68	24311	15.14
卡车	23416	22.49	214280	9.97
小轿车	32436	48.43	372226	106.87
小客车	3556	-4.38	60482	52.08
底盘（配引擎）	118	-71.22	2805	-60.08

注：统计中包括整套散件

资料来源：wind，海关总署，海通证券研究所

12 月汽车零件出口额 22 亿美元，同比增长 25%；当年累计出口额 230 亿美元，同比增长 23%。2011 年，我国汽车零件出口额增速低于汽车（含底盘）出口额。

图 26 汽车零件（截止 2011 年 12 月）出口额（万美元）

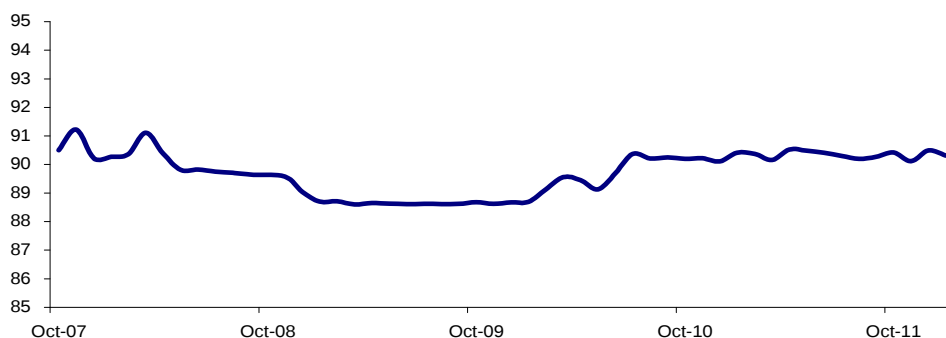


资料来源：wind，海关总署，海通证券研究所

10. 汽车价格有所下降

1 月汽车价格指数环比下降 0.2 个百分点，较年初下降 0.2 个百分点。

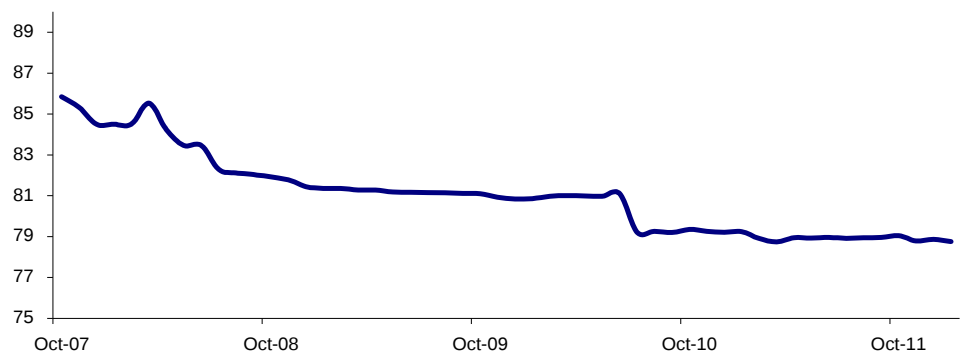
图 27 汽车价格指数



资料来源：wind，中国物流信息中心，海通证券研究所

1 月小轿车价格指数环比下降 0.15 个百分点，较年初下降 0.15 个百分点。

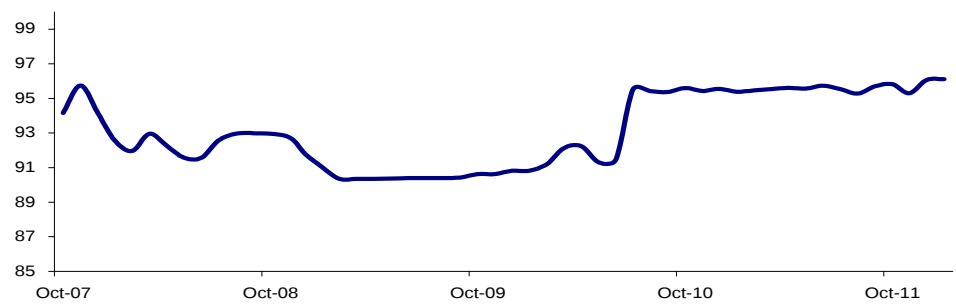
图 28 小轿车价格指数



资料来源: wind, 中国物流信息中心, 海通证券研究所

1 月载重汽车价格指数环比提升 0.04 个百分点, 较年初提升 0.04 个百分点。

图 29 载重汽车价格指数



资料来源: wind, 中国物流信息中心, 海通证券研究所

信息披露

分析师声明

赵晨曦：汽车行业
冯梓钦：汽车行业

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司：上海汽车（600104.SH）、长安汽车（000625.SZ）、中国重汽（000951.SZ）、潍柴动力（000338.SZ）、江铃汽车（000550.SZ）、一汽轿车（000800.SZ）、威孚高科（000581.SZ）、宇通客车（600066.SH）

重点研究上市公司：悦达投资（600805.SH）、星马汽车（600375.SH）、星宇股份（601799.SH）、金龙汽车（600686.SH）、亚太股份（002284.SZ）

投资评级说明

1. 投资评级的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准, 报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅为基准;	股票投资评级	类别	评级	说明
		买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上;	
		增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;	
		中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;	
		减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;	
	卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。		
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅。	行业投资评级	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;	
		中性	行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间;	
		减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。	

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

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、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构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。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。