

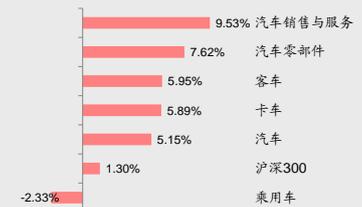
看好（维持）

新能源汽车风再起

市场表现 截至 2015.5.15



子板块市场表现 5.11-5.15



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

⑤ 新能源汽车风再起

三部委发布《关于完善城市公交车成品油价格补助政策 加快新能源汽车推广应用的通知》，对新能源公交给予运营补助。此外，近日国务院副总理马凯率领工信部、财政部、住建部等中央十部委负责人到常州调研新能源汽车推广应用情况。新能源汽车风有望再度掀起。

⑤ 汽车行业主要原材料价格存在进一步上升风险

上周，汽车行业主要原材料中天然橡胶价格结束此前的上升趋势，出现下滑。汽车行业存在原材料成本进一步上升的风险。此外，上周国际原油价格延续上升趋势，汽车使用成本进一步增加。

⑤ 上周，汽车板块继续跑赢大盘

上周，汽车板块继续跑赢大盘。期间，汽车板块上涨 5.15%，而同期沪深 300 仅上涨了 1.30%。所有细分板块除乘用车板块（-2.33%）下跌外，其余均出现不同程度上涨，其中汽车销售与服务板块（+9.53%）处于领涨位置。

上周，乘用车板块中，广汽集团（+4.9%）处于领涨位置；商用车板块中，海伦哲（+42.5%）和东风汽车（+37.3%）涨幅居前；零部件板块中，继峰股份（+34.4%）、八菱科技（+34.1%）、宁波高发（+31.5%）、金固股份（+30.2%）涨幅居前，且均超过 30%；汽车销售及服务板块中，漳州发展（+24.1%）领涨。

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。

15 年，新能源、车联网、国企改革将持续为汽车行业带来投资机会，建议长期关注政策利好给新能源汽车带来的结构性投资机会，重点关注与新能源客车相关的优质企业，同时关注具有国企改革预期的个股。

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。

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	4
3、汽车板块上周（5.11-5.17）市场表现及估值	8
二、公司动态与市场表现	9
1、公司新闻要览	9
2、公司公告	9
3、子板块个股上周（5.11-5.17）市场表现	10
4、新三板行情	10
三、投资建议	12
四、风险提示	12

图表目录

图表 1: 4 月份各车型销量同比增速.....	5
图表 2: 1-4 月份各车型销量累计同比增速.....	5
图表 3: 近几年汽车销量情况 (按月)	5
图表 4: 汽车细分销售情况.....	6
图表 5: 乘用车细分销售情况.....	6
图表 6: 客车细分销售情况.....	6
图表 7: 卡车细分销售情况.....	6
图表 8: 汽车经销商库存预警指数 (%)	6
图表 9: 汽车经销商 (市场总需求) 观点比例 (%)	6
图表 10: 主营收入累计同比 (%)	7
图表 11: 利润总额累计同比 (%)	7
图表 12: 应收账款净额同比 (%)	7
图表 13: 产成品存货同比 (%)	7
图表 14: 钢铁板材价格 (元/吨)	7
图表 15: 国内有色金属期货价格 (元/吨)	7
图表 16: 国内天然橡胶期货价格 (元/吨)	8
图表 17: 玻璃期货价格 (元/吨)	8
图表 18: 国际原油期货价格 (美元/桶)	8
图表 19: 汽车板块上周市场表现.....	9
图表 20: 汽车板块市盈率估值情况.....	9
图表 21: 乘用车板块个股表现.....	10
图表 22: 商用车板块个股表现 (前后各 5)	10
图表 23: 零部件板块个股表现 (前后各 5)	10
图表 24: 汽车销售及服务板块个股表现.....	10
图表 25: 新三板公司上周市场表现 (5.11-5.17)	10

一、汽车行业相关新闻与数据

1、汽车行业相关新闻要览

丰田马自达加深合作 抱团取暖寻找新出路。5月13日，丰田汽车公司与马自达公司发表共同声明，双方决定构建持续性合作关系并签署备忘录。据介绍，双方已就业务合作探讨初步达成一致，合作范围将超越以往，是面向“创造汽车全新价值”的中长期合作。（资料来源：中国经济网）

三部委发布《关于完善城市公交车成品油价格补助政策 加快新能源汽车推广应用的通知》。15-19年，对现行城市公交成品油价格补助以2013年为基准逐年递减；对各城市新能源公交车的采购比例进行规定，污染严重的15年占比不低于40%，到19年不低于80%；同时每年按车长对新能源公交给予运营补助，纯电动公交最高补助可达每年8万元/辆，混合动力最高4万/辆，燃料电池公交6万/辆。（资料来源：财政部网站）

油价三连涨 汽柴油每升涨0.19和0.21元。连续两次上调后，国内汽、柴油价格今天迎来“三连涨”。国家发改委今天宣布，将上调国内汽柴油价格。通知称：自5月12日0时起上调国内汽柴油价，汽油每吨上调255元，柴油每吨上调245元。（资料来源：央视财经报道）

马凯调研，点赞新能源汽车。近日，国务院副总理马凯率领工信部、财政部、住建部等中央十部委负责人到常州调研新能源汽车推广应用情况。（资料来源：腾讯财经）

2、汽车行业相关数据

（1）汽车行业经营数据

2015年4月，汽车产销环比下滑，产量同比微增，销量同比略降。1-4月，汽车产销同比增速继续减缓。4月，我国汽车产销分别为207.97万辆和199.45万辆，环比分别下降8.93%和10.98%，生产同比增长0.59%，销售同比下降0.49%。其中，乘用车销售166.88万辆，同比增长3.27%；商用车销售32.57万辆，同比下降17.61%。1-4月，销售汽车814.48万辆，同比微增2.77%。

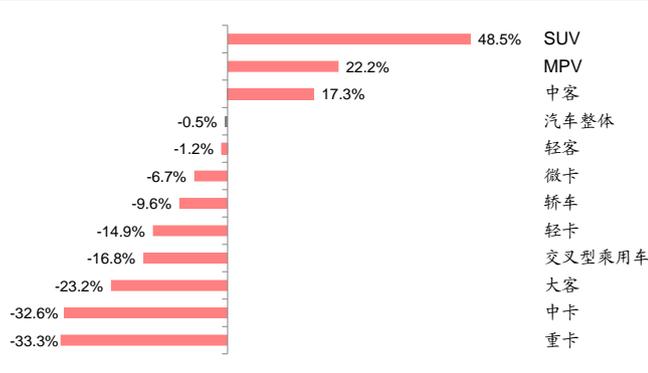
乘用车细分板块中，SUV依然是销量同比增幅最大，为48.49%；MPV、

轿车和交叉型乘用车的同比增速分别为 22.15%、-9.63%和-16.80%。商用车中，客车销量同比下降 2.24%，货车销量同比下降 19.80%。

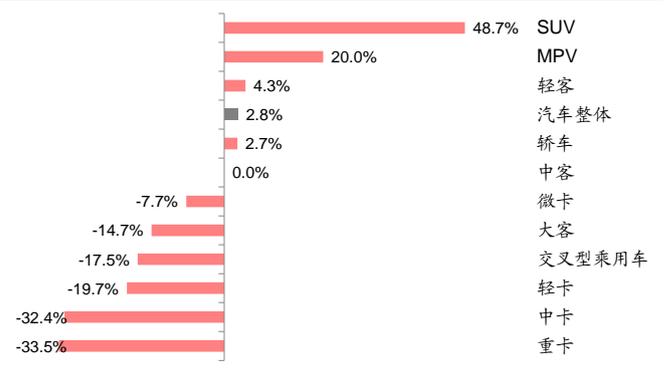
2015 年 4 月，我国新能源汽车生产 9060 辆，同比增长 1.5 倍。1-4 月，新能源汽车累计生产 3.44 万辆，同比增长近 3 倍。

4 月，汽车经销商预警指数为 60.50%，库存压力相比 3 月份有所降低，但仍显著高于警戒线。预计 2015 年全年汽车销量增速在 6.0%左右，相比 14 年继续承压。

图表 1: 4 月份各车型销量同比增速

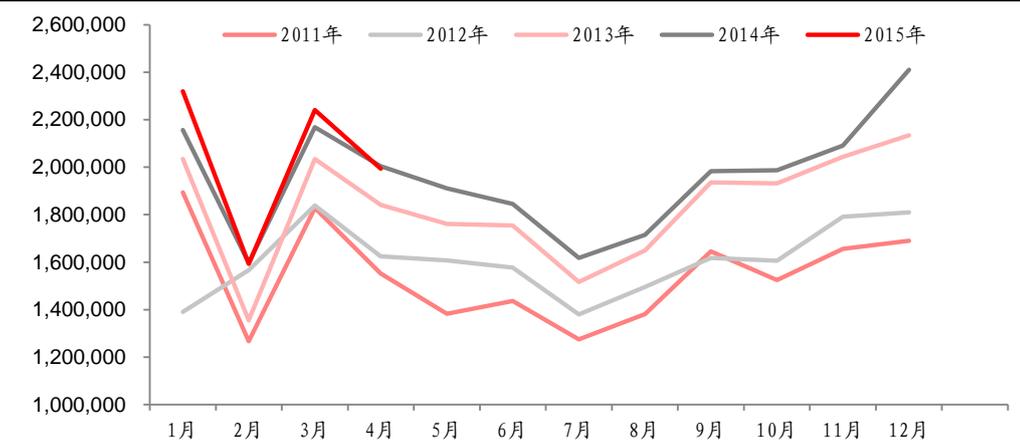


图表 2: 1-4 月份各车型销量累计同比增速



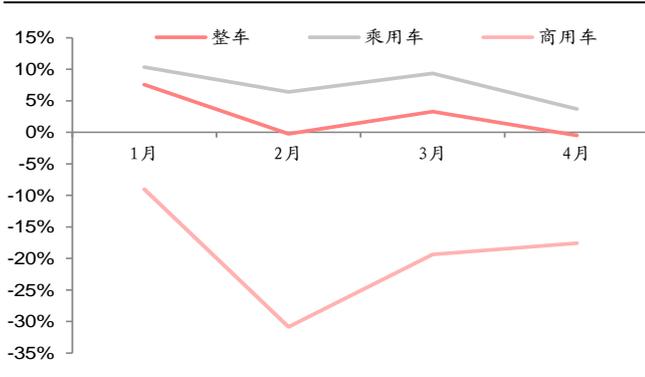
数据来源: 中国汽车工业协会, 华融证券整理

图表 3: 近几年汽车销量情况 (按月)



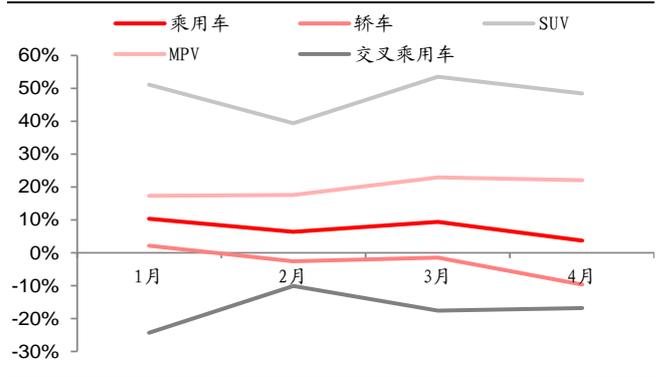
数据来源: 中国汽车工业协会, 华融证券整理

图表4: 汽车细分销售情况



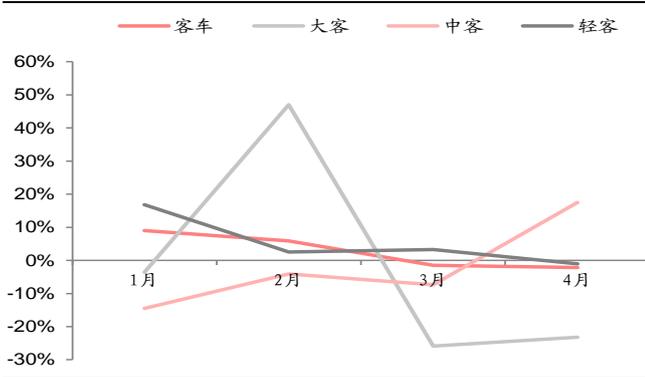
数据来源: 中国汽车工业协会、华融证券整理

图表5: 乘用车细分销售情况



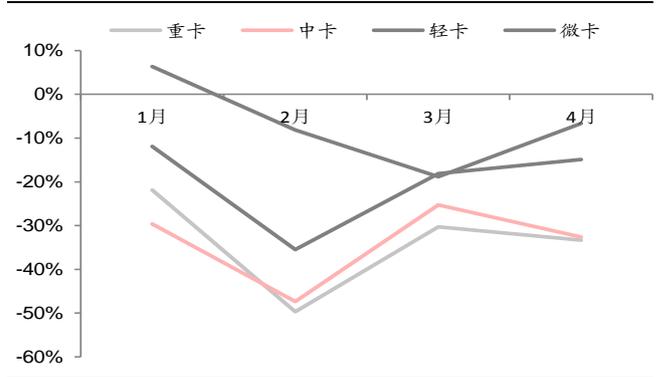
数据来源: 中国汽车工业协会、华融证券整理

图表6: 客车细分销售情况



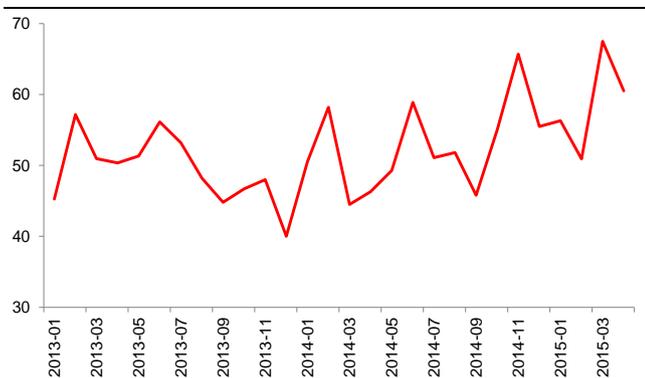
数据来源: 中国汽车工业协会、华融证券整理

图表7: 卡车细分销售情况



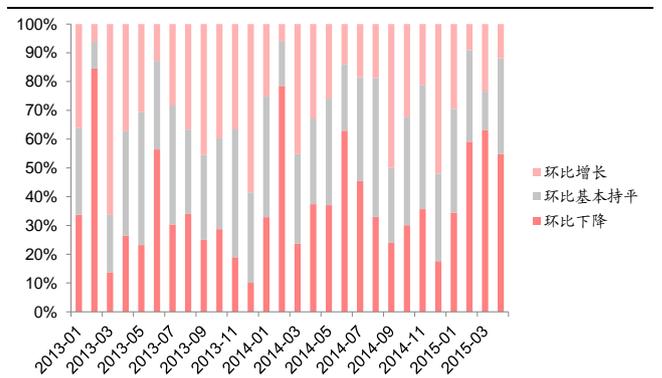
数据来源: 中国汽车工业协会、华融证券整理

图表8: 汽车经销商库存预警指数 (%)



数据来源: wind、华融证券整理

图表9: 汽车经销商(市场总需求)观点比例 (%)

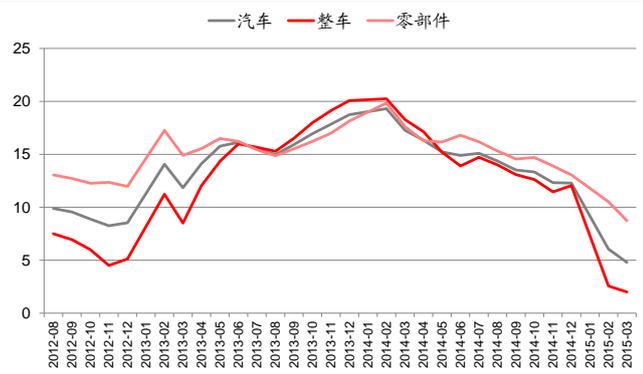


数据来源: wind、华融证券整理

(2) 汽车相关行业数据

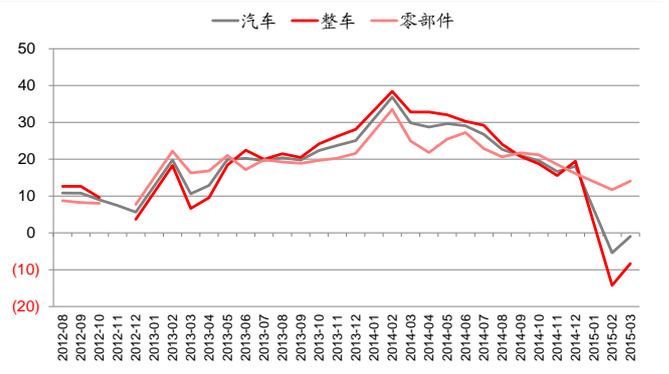
上周，汽车行业主要原材料中天然橡胶价格结束此前的上升趋势，出现下滑。汽车行业存在原材料成本进一步上升的风险。此外，上周国际原油价格延续上升趋势，汽车使用成本进一步增加。

图表 10: 主营收入累计同比 (%)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 11: 利润总额累计同比 (%)

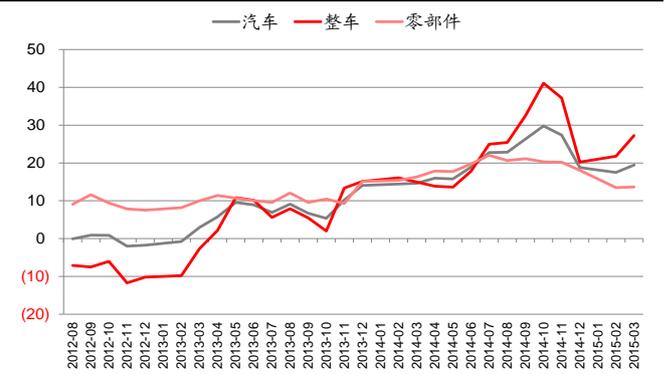


图表 12: 应收账款净额同比 (%)



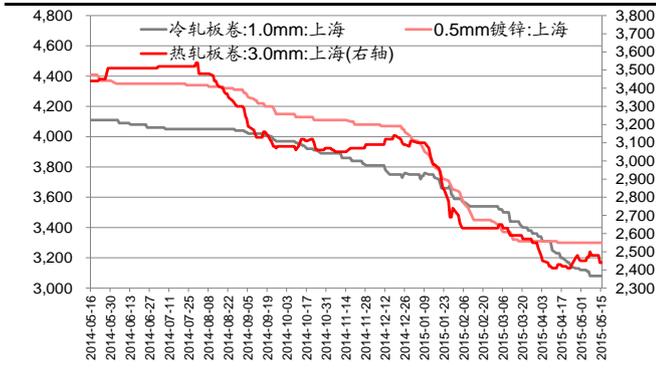
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 13: 产成品存货同比 (%)

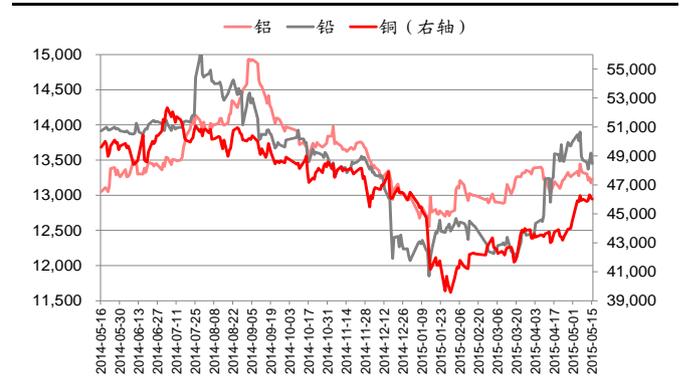


图表 14: 钢铁板材价格 (元/吨)

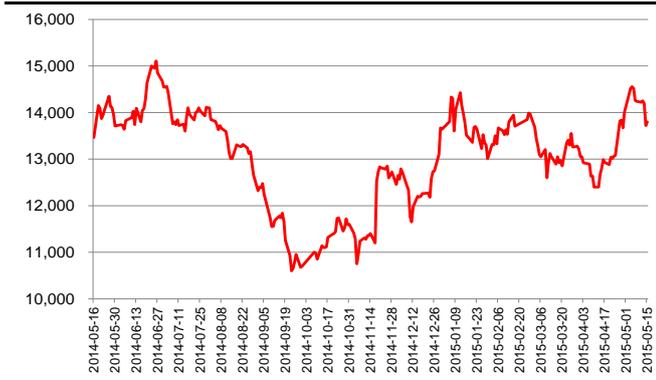
图表 15: 国内有色金属期货价格 (元/吨)



数据来源: wind, 华融证券整理

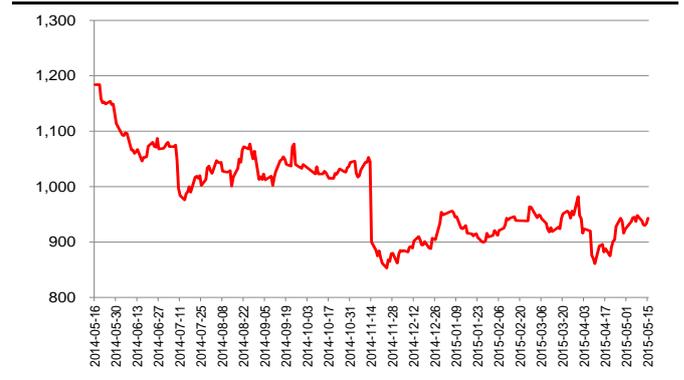


图表 16: 国内天然橡胶期货价格 (元/吨)

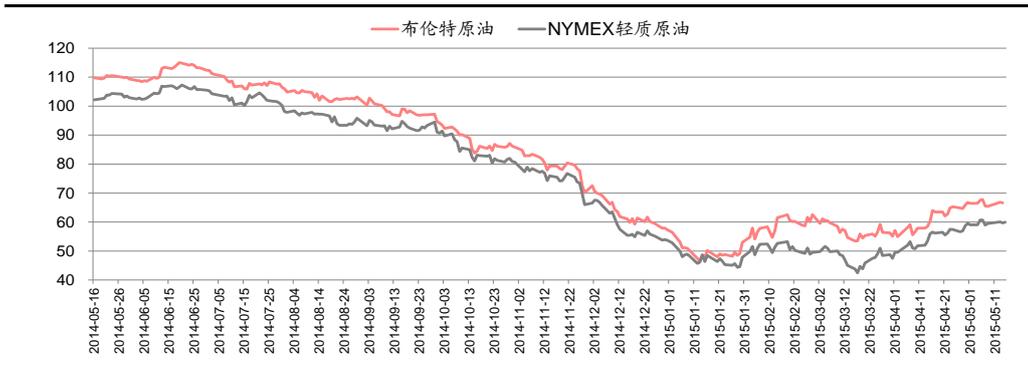


数据来源: wind, 华融证券整理

图表 17: 玻璃期货价格 (元/吨)



图表 18: 国际原油期货价格 (美元/桶)

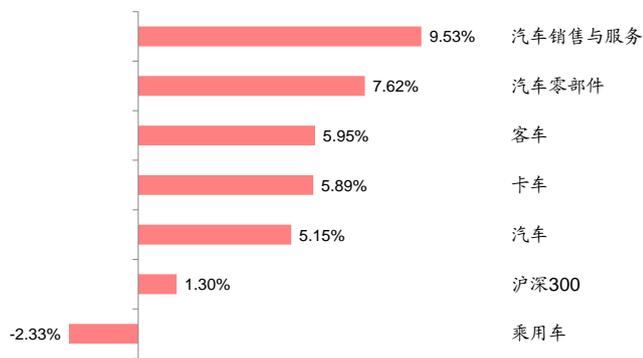


数据来源: wind, 华融证券整理

3、汽车板块上周 (5.11-5.17) 市场表现及估值

上周，汽车板块继续跑赢大盘 3.85 个百分点。期间，汽车板块上涨 5.15%，而同期沪深 300 仅上涨了 1.30%。所有细分板块除乘用车板块（-2.33%）下跌外，其余均出现不同程度上涨，其中汽车销售与服务板块（+9.53%）处于领涨位置。目前，汽车板块的估值高于历史平均水平，但我们认为汽车板块估值在城镇化、国企改革、车联网、新能源汽车政策以及后续深港通等推动下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 19: 汽车板块上周市场表现



数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 20: 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

安凯客车 (000868) 推国内首款全数字控制纯电动客车。安凯客车近日在 2015 北京道路运输展上发布 A6 和 A8 两大系列客车新品，均涵盖燃油版及纯电动版。其中，A6、A8 纯电动新车型，采用了安凯独有的“e 控”智能管理系统，在智能管理、安全防护、故障诊断、使用便捷等方面表现出色。（资料来源: 证券时报）

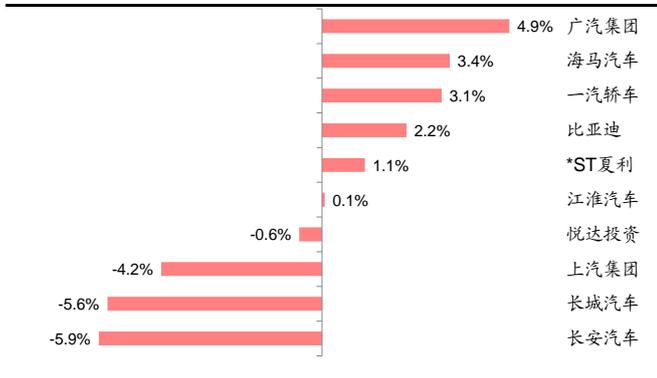
2、公司公告

东风汽车 (600006): 旗下子公司郑州日产下属的常州分公司近日收到常州地方政府拨付的发展专项资金人民币 5438 万元。

3、子板块个股上周（5.11-5.17）市场表现

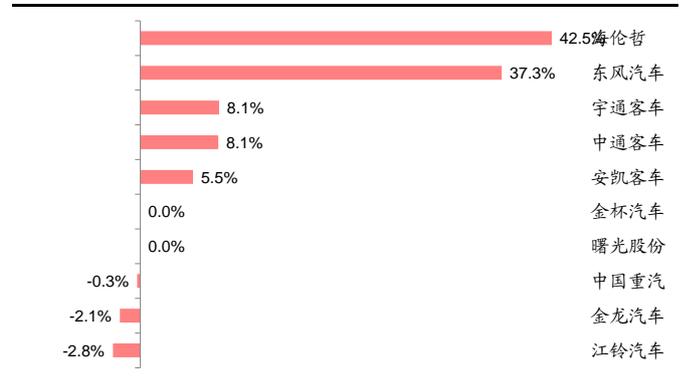
上周，乘用车板块中，广汽集团（+4.9%）处于领涨位置；商用车板块中，海伦哲（+42.5%）和东风汽车（+37.3%）涨幅居前；零部件板块中，继峰股份（+34.4%）、八菱科技（+34.1%）、宁波高发（+31.5%）、金固股份（+30.2%）涨幅居前，且均超过 30%；汽车销售及服务板块中，漳州发展（+24.1%）领涨。

图表 21：乘用车板块个股表现

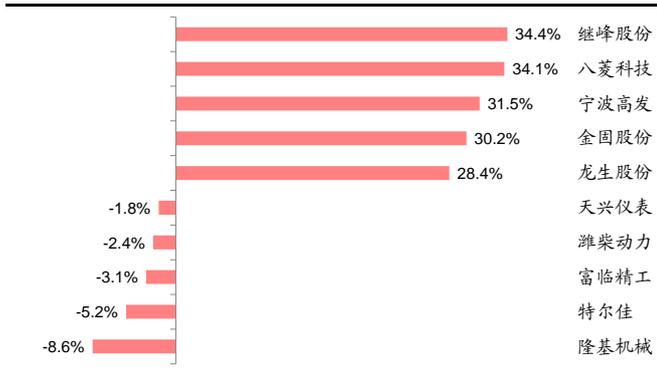


数据来源：Wind，华融证券整理

图表 22：商用车板块个股表现（前后各 5）

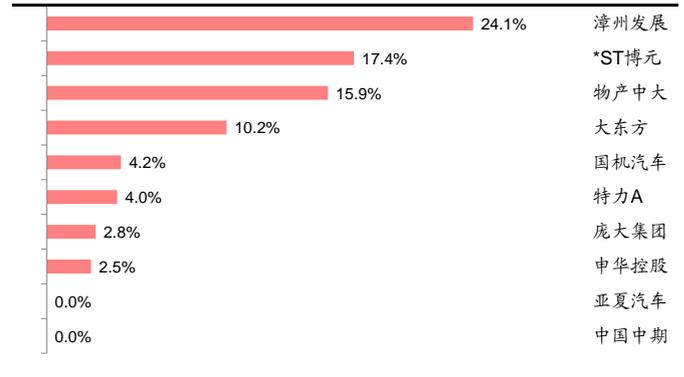


图表 23：零部件板块个股表现（前后各 5）



数据来源：Wind，华融证券整理

图表 24：汽车销售及服务板块个股表现



4、新三板行情

图表 25：新三板公司上周市场表现（5.11-5.17）

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)	9.19	-5.74%	6.46%	2.58%	2,092,000	19,481,040
科曼股份(430156.OC)	7.73	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
连能环保(430278.OC)	12.88	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
奉天电子(430293.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
意普万(430389.OC)	3.34	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
万隆电气(430502.OC)	7.36	-12.38%	13.10%	0.55%	26,000	209,490
力龙信息(430577.OC)	6.00	224.32%	254.05%	0.63%	16,000	88,600
上海底特(430646.OC)	13.90	12.55%	14.57%	1.86%	238,000	3,104,150
金豹实业(430651.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
东安液压(430672.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
恒立数控(430676.OC)	3.20	6.67%	6.67%	7.02%	1,720,000	5,504,000
运通四方(830788.OC)	5.00	0.00%	28.00%	0.09%	43,000	228,200
骏汇股份(830795.OC)	6.78	-6.61%	10.88%	0.63%	128,000	904,000
旺成科技(830896.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
浩驰科技(831064.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
翔维科技(831104.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
江西广蓝(831139.OC)	8.20	46.43%	124.64%	2.55%	16,000	110,930
金越交通(831150.OC)	9.90	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
天河股份(831162.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
华尔达(831172.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
科马材料(831178.OC)	10.10	-5.70%	5.60%	0.73%	121,000	1,228,990
汇通控股(831204.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
尊马管件(831211.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
天海科技(831261.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
科华控股(831263.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
泰德股份(831278.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
同创股份(831300.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
雷迪特(831309.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
金洪股份(831376.OC)	13.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
天乐橡塑(831555.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
雷帕得(831613.OC)	9.75	-10.55%	9.63%	2.38%	62,000	633,590
昊方机电(831710.OC)	20.35	-5.22%	9.32%	0.21%	83,000	1,648,220
爱车屋(831732.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
正大富通(831794.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
浩淼科技(831856.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
延利饰件(831867.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
岳塑股份(831875.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0

百川锁业(831909.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
东南电器(831932.OC)	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
智衡减振(832027.OC)	20.80	4.00%	6.50%	0.25%	36,000	728,820

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。

15 年, 新能源、车联网、国企改革将持续为汽车行业带来投资机会, 建议长期关注政策利好给新能源汽车带来的结构性投资机会, 重点关注与新能源客车相关的优质企业, 同时关注具有国企改革预期的个股。

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。本报告清晰准确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