

行业研究/动态点评

2017年08月03日

行业评级:

交运设备 增持 (维持)
汽车整车 II 增持 (维持)

谢志才 执业证书编号: S0570512070062
研究员 0755-82492295
xiezhicai@htsc.com

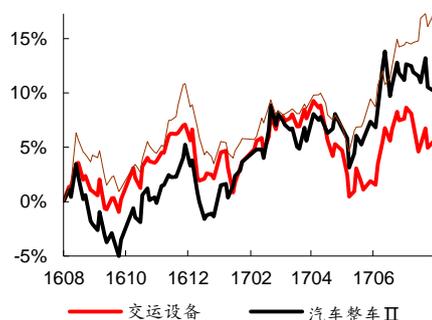
祝嘉麟 021-28972068
联系人 zhujialin@htsc.com

陈燕平 021-38476102
联系人 chenyanping@htsc.com

相关研究

- 1 《银轮股份(002126,买入): 重卡持续复苏, 助推业绩高增长》2017.07
- 2 《交运设备: Model 3 交付, 新时代开始》2017.07
- 3 《交运设备: 继续看好新能源, 关注中报行情》2017.07

行业走势图



资料来源: Wind

7月数据再超预期, 持续关注龙头

重卡行业数据点评

7月份重卡销量再超预期, 全年有望冲击105万台

据第一商用车网报道, 7月份重卡预计销量9.4万辆, 同比大幅+89%; 1-7月重卡累计销量达67.8万辆, 同比+74%, 双双刷新近年的历史销量纪录。展望今年8-12月份, 除重卡周期性替换的强劲需求为行业产销量提供基数保障之外, 结合治超延续、基础设施建设带动工程类重卡需求等利好将夯实下半年需求。我们认为今年剩余月份重卡需求端将保持良好态势, 预计2017年全年重卡产销量有望冲击105万台, 超过2010年历史销量(101万+台)高峰表现。

多因素驱动行业发展, 下半年表现仍值得期待

老旧车替换需求、治超管理推进、基建工程需求稳定等多重利好因素将持续拉动重卡需求提振。治超政策第二阶段治理将持续到9月; 国五排放标准的升级和重卡更换周期的到来, 也将刺激重卡集中更新; 另从下游调研信息来看, 由于基建、固定资产投资等利好因素, 近期工程类重卡需求增速较好, 对于下半年重卡销量有推动作用。根据1-7月份67.8万辆的数据, 剩余5个月的平均销量只需要达到7.4万辆以上则全年将突破105万台, 由于8月份产业链上下游相关厂商反馈排产情况不错, 根据当前行业需求走势表现, 我们认为全年实现这一产销规模将是大概率事件。

龙头企业受益弹性大, 运营业绩提升明显

龙头企业充分享受行业增长红利, 业绩表现亮眼。据第一商用车网数据, 上半年前4家重卡龙头实现销量42.74万辆, 同比增长76.7%。在此轮重卡需求上升周期, 龙头企业市场份额稳步扩张, 且大多充分利用现有产能, 预计盈利能力提升明显; 包括潍柴动力(上调中报增长区间至125%-150%), 银轮股份(业绩快报H1相关数据处于预测区间高位)等细分领域优质企业业绩增长受益明显, 表现均超此前预期。

数据表现持续超预期, 关注重卡产业链优质企业

重卡产销数据表现不断超预期情况下, 行业内优质龙头值得持续关注。我们预计17年全年重卡产销表现将超此前历史高峰, 其中行业龙头凭借高市场占有率与优质客户资源能更充分的享受市场增长红利, 近期建议继续关注重卡产业链细分龙头: 潍柴动力(全面布局重卡相关业务, 预计中报同比增长125%-150%)、银轮股份(乘商热交换器龙头, 业绩快报归母净利润同比增长40%+)、威孚高科(喷射系统+排放产品受益行业趋势)、中国重汽(重卡整车龙头厂商之一)等。

风险提示: 下半年需求情况存在不确定性, 重卡销量增长不及预期。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2017 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com