

行业研究/动态点评

2017年08月07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 执业证书编号: S0570517070009
研究员 021-28972068
zhujialin@htsc.com

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

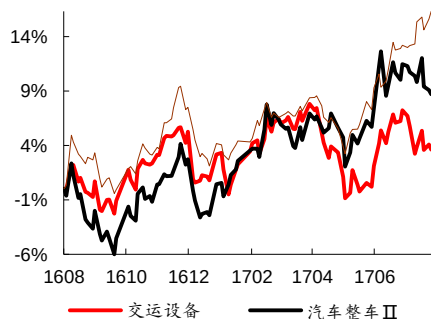
相关研究

1《交运设备: 改革预期发酵, 汽车央企谋变》
2017.08

2《广东鸿图(002101,买入): 广东国企整合在即, 鸿图有望再上征程》2017.08

3《隆鑫通用(603766,买入): 中报符合预期, 两翼业务稳步推进》2017.08

行业走势图



资料来源: Wind

市场回暖势头明显, SUV 竞争加剧

7 月乘用车销量数据前瞻

零售批发走势较强, 7 月回升明显

据乘联会数据, 7 月前三周厂家日均零售量约为 4.24 万辆 (同比+6.2%), 日均批发量约 4.38 万辆 (同比+15.3%)。7 月份前三周零售与批发均呈现递增趋势, 体现了市场持续的回暖。另外, 根据中国汽车流通协会数据, 7 月库存预警指数为 52.5%, 环比下降 5.7 个百分点。传统淡季下厂家对经销商的压库情况较为合理, 加之今年 H1 整体去库存情况良好, 我们预计 7 月份产销量增速有望接近 8%, 回升势头明显。

SUV 市场竞争加剧, 自主、合资正面交锋

SUV 延续高增长但市场竞争加剧, 自主品牌力争向上拓展。上汽乘用车 7 月份销量为 3.7 万辆 (同比+85%), 其中 SUV 车型名爵 ZS 及荣威 RX5, 7 月分别贡献 0.5 和 1.8 万辆的销量, 占比过半。广汽乘用车 7 月份销售为 3.9 万辆 (同比+28%), GS4 和 GS8 前三周分别实现 1.8 和 0.5 万辆销量。自主品牌向上拓展力图与合资品牌正面交锋。长城通过 WEY 系列上探至 15-20 万元合资品牌价格区间, 7 月前三周 VV7 车型销售破 0.4 万辆, 表现良好。部分合资品牌 SUV 价格下探至 10-15 万元区间, 东风日产劲客入门款售价低于 10 万元。自主与合资短兵相接, 细分市场竞争日趋激烈。

合资品牌产品线布局差距导致增速分化

自主品牌借 SUV 的崛起带动合资品牌加速转型, 加快产品的更新和布局。日、美系销量创新高, 上汽通用 7 月共销售 14.3 万辆 (同比+9.7%), SUV 昂科威销量超过 1.3 万辆。据本田中国信息, 广汽本田和东风本田 7 月终端销量分别为 5.4 万辆 (同比+105%)、6.0 万辆 (同比+118%), 其中 XR-V 销售 1.8 万辆 (同比+130%)。东风日产 7 月销量也创历年同期纪录。德系销量稳定, 上海大众 7 月份销售 13.2 万辆, 途观销量达 2.1 万辆; 一汽大众计划 18 年投放多款新车 (其中含 SUV 车型)。合资厂商处于不同产品周期将导致其销量增速产生分化。

豪华品牌持续走强, 二线品牌继续高增长

受益于消费升级, 一线豪华品牌维持上行态势, 二线品牌继续高增长。据网通社信息, 一汽奥迪 7 月份实现销量 5.1 万辆 (同比+10.2%), 创其 7 月最佳业绩。宝马受益新 5 系销售、奔驰受益国产车型放量的推动, 均延续增长态势, 据网通社数据, 奔驰中国 7 月份销量达 5.0 万辆 (同比+30%)。二线品牌受消费升级带动、接受度的提升以及国产化带动, 销量高增长趋势延续。凯迪拉克 7 月销量达 1.2 万辆 (同比+37%), 连续 17 个月增长。林肯品牌 7 月份销量超 0.47 万辆 (同比+68%)。随着国产化车型持续放量, 预计下半年相关二线豪华品牌销量将继续高增长。

回升趋势明显, 推荐关注优质龙头

乘用车销量 7 月回暖明显, 随着经销商库存压力的逐渐释放, 下半年实现较高增速值得期待。SUV 市场持续高增长, 但随着自主与合资正面交锋, 竞争加剧; 合资品牌出现分化, 日、美系销量增速创纪录, 豪车表现持续亮眼; 建议投资者关注具备产品竞争力的优质整车厂商与豪华车增长受益标的: 上汽集团 (乘用车龙头, 自主提升, 上海大众产品结构进一步优化)、广汇汽车 (经销商龙头, 豪华车布局完善)、广汽集团 (自主、合资齐发力)。

风险提示: 下半年需求情况存在不确定性, 汽车销量增长不及预期。

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门、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