

车市淡季零售承压，中长期布局细分领域龙头个股

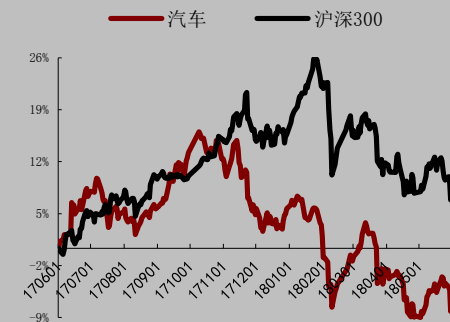
同步大市（维持）

——汽车行业周报

日期：2018年08月06日

- 投资建议：**受中美贸易摩擦的影响，板块近期持续下跌，中美双方以继续相互加征关税的方式引起市场的恐慌情绪。从行业基本面情况来看，7月车市淡季零售数据不强，经销商库存承压，进口关税的下调也暂时未引起进口豪车销量的提升，客车销量下降，重卡销量在7月出现如期下滑，是否是拐点仍有待验证，基本面未见明显改善叠加中美贸易摩擦是投资者短期对汽车板块观望情绪的重要原因。从影响企业业绩因素来看，下游汽车消费需求不足是主因，降价促销以价换量压缩产业链利润空间，上游原材料价格的影响程度可控且毛利率慢慢企稳趋势，人民币贬值及进口关税下调有利于非美地区贸易，而中美间关税的提升不利于美国市场占比较大的部分零部件企业。从估值情况来看，板块估值低于2010年以来的历史均值水平，但距离底部区间仍有一定的降幅空间。总之，短期来看，行业处于内外交困之季，保守的投资者应继续观望为主，激进的投资应当控制仓位布局中长期发展较好的细分领域龙头个股。
- 行情回顾：**上周中信汽车行业指数下跌了6.16%，跑输沪深300指数0.31个百分点。子板块中，乘用车板块-7.75%、商用车-5.89%、汽车零部件-5.87%、汽车销售及服务-2.86%、摩托车及其他-5.47%。个股方面，175只个股中，15只个股上涨，3只个股停牌，157只个股下跌。涨幅靠前的有渤海活塞10.12%、旭升股份6.00%、S佳通5.76%等。跌幅靠前的有特尔佳-18.85%、宁波高发-16.71%、襄阳轴承-16.03%。行业估值PE16.4倍，PB1.84倍低于2010年以来的均值水平，距离最低值PE有25%，PB有15%的降幅空间。
- 行业动态：**宁波市与比亚迪合作打造中国重要的新能源装备基地；7月重卡销7.7万辆同比下降15%；美国7月多数车企销量纷纷下滑 预计下半年销量将受抑制；发改委表示汽车进口关税下调政策效应将逐步释放。
- 公司公告：**广汽集团7月销量同比7.2%，其中广汽乘用车同比5.1%。宇通客车7月销量同比-31.4%，其中大型-43.4%、中型-28.7%、轻型-4.1%。银轮股份上半年实现归母净利润同比21.13%；金龙汽车上半年实现归母净利润同比106.41%；奥特佳发布发行股份及支付现金购买国电赛思100%股权并募集配套资金预案。
- 风险提示：**汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

汽车行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2018年08月03日

相关研究

万联证券研究所 20180730_行业研究报告_AAA_汽车行业周报

万联证券研究所 20180723_行业研究报告_AAA_汽车行业周报

万联证券研究所 20180716_行业研究报告_AAA_汽车行业周报

分析师：周春林

执业证书编号：S0270518070001

电话：021-60883486

邮箱：zhouchl@wlzq.com.cn

目录

| | |
|--------------------------------|----|
| 1、行情回顾..... | 3 |
| 1.1 汽车板块周涨跌幅情况..... | 3 |
| 1.2 汽车板块年初以来涨跌幅情况..... | 3 |
| 1.3 汽车概念板块涨跌幅情况..... | 3 |
| 1.4 个股涨跌幅情况..... | 4 |
| 1.5 汽车板块估值情况..... | 4 |
| 2、行业动态..... | 5 |
| 3、重点公司公告..... | 6 |
| 4、行业重点数据跟踪..... | 7 |
| 5、本周行业策略..... | 12 |
| 6、风险提示..... | 13 |
| 图 1. 汽车板块周涨跌幅..... | 3 |
| 图 2. 年初以来汽车板块周涨跌幅..... | 3 |
| 图 3. 汽车概念板块周涨跌幅..... | 3 |
| 图 4. 年初以来汽车概念板块周涨跌幅..... | 3 |
| 图 5. 汽车板块 PE 估值..... | 5 |
| 图 6. 汽车板块 PB 估值..... | 5 |
| 图 7. 经销商库存预警指数..... | 7 |
| 图 8. 2018 年 7 月每周日均零售销量..... | 8 |
| 图 9. 乘用车月销量..... | 8 |
| 图 10. 乘用车月销量同比..... | 8 |
| 图 11. 轿车月销量..... | 9 |
| 图 12. SUV 月销量..... | 9 |
| 图 13. 客车月销量..... | 9 |
| 图 14. 客车月销量同比..... | 9 |
| 图 15. 货车月销量..... | 10 |
| 图 16. 货车月销量同比..... | 10 |
| 图 17. 重卡月销量..... | 10 |
| 图 18. 重卡月销量同比..... | 10 |
| 图 19. 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)..... | 11 |
| 图 20. 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)..... | 11 |
| 图 21. 原油价格 (美元/桶)..... | 12 |
| 图 22. 国内钢材价格 (元/吨)..... | 12 |
| 图 23. 天然橡胶价格 (元/吨)..... | 12 |
| 图 24. 铝 A00 平均价格 (元/吨)..... | 12 |
| 表 1. 排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况..... | 4 |

1、行情回顾

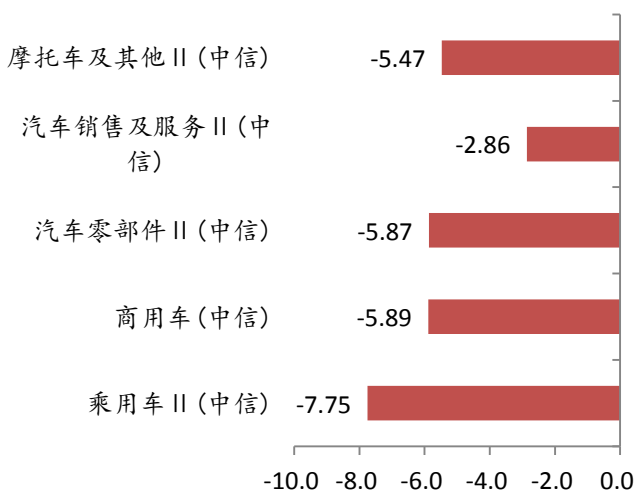
1.1 汽车板块周涨跌幅情况

上周中信汽车行业指数下跌了6.16%，跑输沪深300指数0.31个百分点。汽车行业子版块中，乘用车板块-7.75%、商用车-5.89%、汽车零部件-5.87%、汽车销售及服务-2.86%、摩托车及其他-5.47%。

1.2 汽车板块年初以来涨跌幅情况

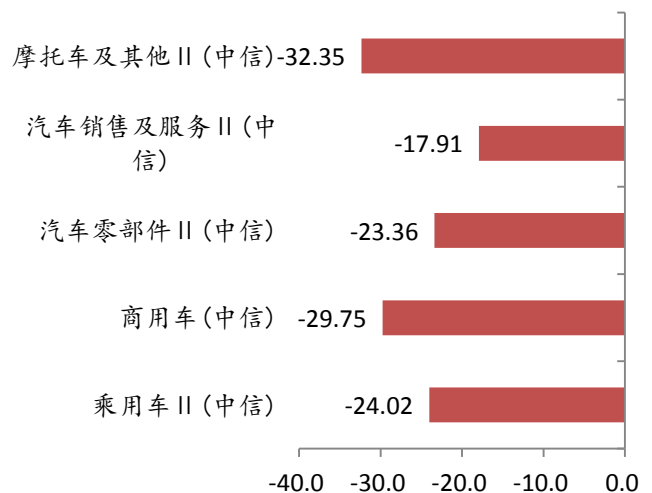
年初以来，板块绝对收益均为负，中信汽车指数下跌了23.93%，跑输沪深300指数6.18个百分点，其中乘用车-24.02%、商用车-29.75%、汽车零部件-23.36%、汽车销售及服务-17.91%、摩托车及其他-32.35%，整体来看汽车板块赚钱效应较差。

图1. 汽车板块周涨跌幅



数据来源：WIND，万联证券研究所

图2. 年初以来汽车板块周涨跌幅



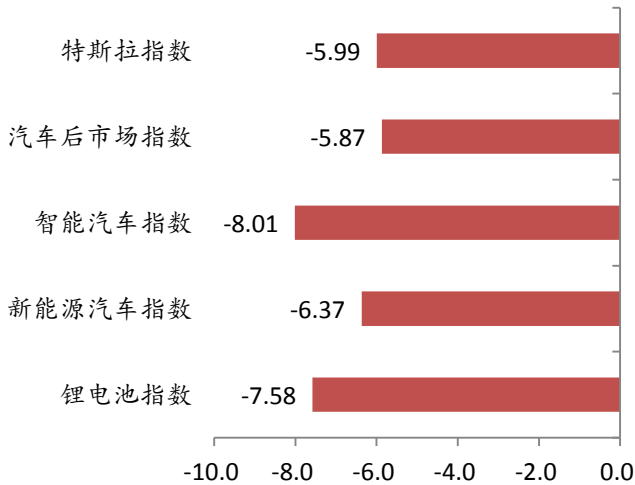
数据来源：WIND，万联证券研究所

1.3 汽车概念板块涨跌幅情况

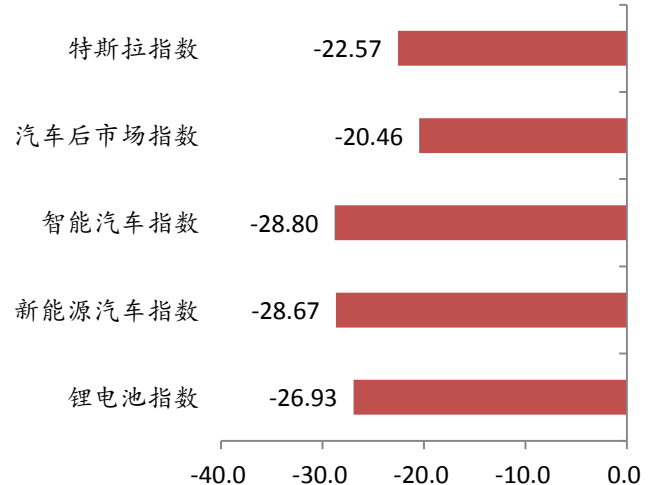
从WIND汽车概念板块周涨跌幅情况来看，行业热点匮乏，特斯拉概念指数-5.99%、智能汽车概念指数-8.01%、锂电池概念指数-7.58%、新能源汽车概念指数-6.37%、汽车后市场概念指数-5.87%。而年初以来WIND汽车概念指数表现也较差，绝对收益均为负，其中特斯拉概念指数-22.57%、锂电池概念指数-26.93%、新能源汽车概念指数-28.67%、智能汽车概念指数-28.80%、汽车后市场概念指数-20.46%。

图3. 汽车概念板块周涨跌幅

图4. 年初以来汽车概念板块周涨跌幅



数据来源：WIND，万联证券研究所



数据来源：WIND，万联证券研究所

1.4 个股涨跌幅情况

上周行业175只个股中，15只个股上涨，3只个股停牌，157只个股下跌。涨幅靠前的有渤海活塞10.12%、旭升股份6.00%、S佳通5.76%等。跌幅靠前的有特尔佳-18.85%、宁波高发-16.71%、襄阳轴承-16.03%等。

表1. 排名前10和后10个股涨跌幅情况

| 涨幅前 10 的个股 | | | 跌幅前 10 的个股 | | |
|------------|------|---------|------------|------|---------|
| 代码 | 简称 | 涨跌幅 (%) | 代码 | 简称 | 涨跌幅 (%) |
| 600960.SH | 渤海活塞 | 10.12 | 002213.SZ | 特尔佳 | -18.85 |
| 603305.SH | 旭升股份 | 6.00 | 603788.SH | 宁波高发 | -16.71 |
| 600182.SH | S佳通 | 5.76 | 000678.SZ | 襄阳轴承 | -16.03 |
| 002434.SZ | 万里扬 | 3.83 | 002921.SZ | 联诚精密 | -15.83 |
| 600818.SH | 中路股份 | 3.39 | 002684.SZ | 猛狮科技 | -15.83 |
| 600653.SH | 申华控股 | 2.99 | 300680.SZ | 隆盛科技 | -15.74 |
| 600686.SH | 金龙汽车 | 2.35 | 300585.SZ | 奥联电子 | -14.44 |
| 002592.SZ | 八菱科技 | 2.30 | 603286.SH | 日盈电子 | -13.75 |
| 603348.SH | 文灿股份 | 2.29 | 603767.SH | 中马传动 | -13.51 |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 2.23 | 603161.SH | 科华控股 | -13.46 |

数据来源：WIND，万联证券研究所

1.5 汽车板块估值情况

从PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE16.37，低于2010年以来的历史均值PE19.83，子板块乘用车11.82、商用车21.41、零部件20.46也分别均低于其均值14.99、22.34、25.42。

从PB估值情况来看，汽车行业估值已凸显性价比，行业整体估值及子板块估值均明显低于历史均值水平。汽车整体PB1.84低于2010年以来的均值2.55，子板块乘用车、商用车、零部件估值分别1.52、1.50和2.25分别低于历史均值2.19、2.47和2.92。

图5. 汽车板块PE估值

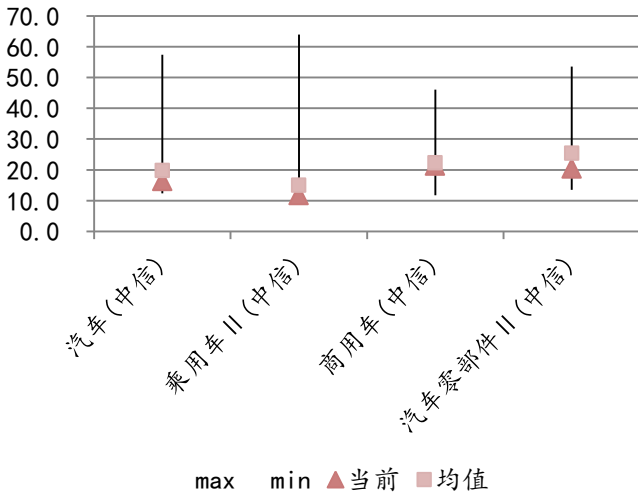
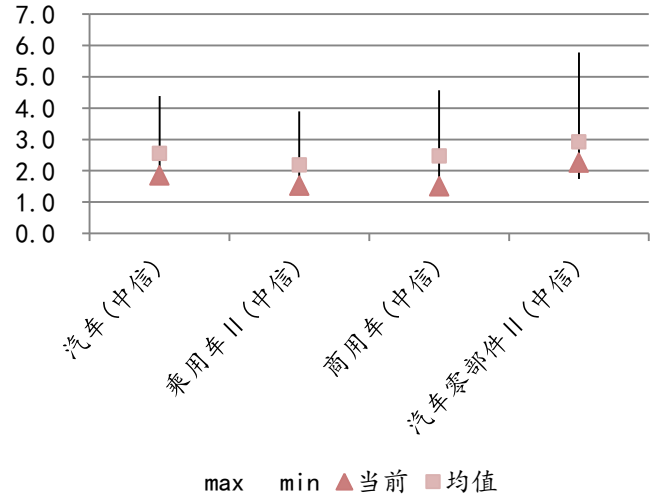


图6. 汽车板块PB估值



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据来源：WIND，万联证券研究所

2、行业动态

宁波市与比亚迪合作打造中国重要的新能源装备基地

8月2日下午，宁波与比亚迪股份有限公司签订战略合作框架协议，共同打造中国重要的新能源装备基地。双方决定在建好比亚迪新能源汽车奉化生产基地项目的基础上，进一步拓展合作领域、提升合作层次，共同把宁波打造成为中国重要的新能源装备基地。签约的项目包括新能源汽车、新能源叉车、云轨云巴、IGBT芯片等领域的技术及市场合作。将宁波打造成为比亚迪新能源叉车总部基地，辐射国际国内市场。云轨和云巴项目将由双方共同开展前期研究，力争五年内在宁波规划建设云轨和云巴总里程150公里左右。

(资料来源：电车汇)

7月重卡销7.7万辆同比下降15%

8月1日，根据第一商用车网最新掌握的数据，今年7月份，我国重卡市场累计销售7.7万辆，环比下降31%，比去年同期的9.02万辆下滑15%。7月份市场也成为最近五个月以来首次下降的月份，以及今年以来第二个下滑的月份（另一个下滑的月份是今年2月份春节期间）。经历了上半年的高位增长，从7月份起，重卡市场开始步入淡季，而且8月份市场或将加速下滑。7月份的重卡市场出现下降拐点，原因有三个方面。首先就是整个市场进入淡季，包括物流车和工程车在内的重卡市场需求都随着高温季和雨季的到来，快速走

低，终端的购车需求大幅“降温”，即使是今年上半年火爆的工程车细分市场也未能幸免，进入了传统淡季；其次是牵引车细分市场由于公路运价的低迷，仍然没有起色，继续抑制新车市场的购置需求；三是部分重卡企业上半年冲量，对下半年渠道经销商和市场带来了一定压力。

(资料来源：第一商用车网)

美国7月新车销量：多数车企销量纷纷下滑 预计下半年销量将受抑制

8月3日，根据美国《汽车新闻》数据中心提供的数据显示，汽车行业正艰难地进入下半年，预计下半年销量将不及表现强劲的前六个月。由于福特、日产、本田、丰田、通用汽车和现代起亚汽车的销量纷纷呈下滑趋势，美国轻型汽车今年7月销量为1,364,961辆，同比下降约3.7%；1-7月累计销量达9,982,617辆，较去年同期微增1.1%。

(资料来源：盖世汽车资讯)

发改委：汽车进口关税下调政策效应将逐步释放

8月2日，国家发改委就扩大消费有关工作情况举行新闻发布会。发展改革委综合司巡视员刘宇南表示，汽车进口关税下调政策效应将逐步释放，一些季节性影响也会逐步消除，短期负面影响因素逐步减弱以后，社会消费品零售总额增速应当会出现一定程度的回升。同时随着促进消费体制机制的不断完善，消费产品和服务供给质量不断提升，消费软硬环境得到不断健全，居民消费意愿和能力也会逐步提高，这样就会使居民消费潜力进一步释放。总体来看，刘宇南认为就我国居民消费仍然会保持平稳增长。

(资料来源：腾讯汽车)

3、重点公司公告

广汽集团 (601238)：2018年7月份产销快报

8月2日，广汽集团发布2018年7月份产销快报。7月公司销量合计16.98万辆，同比7.2%，其中广汽本田5.68万辆，同比-0.01%，广汽丰田5.11万辆，同比23.16%，广汽菲亚特0.86万辆，同比-28.19%，广汽三菱1.0万辆，同比43.09%，广汽乘用车4.10万辆，同比5.1%。

宇通客车 (600066)：2018年7月份产销快报

8月2日，宇通客车发布2018年7月份产销快报。7月公司销量3462辆，同比-31.36%，其中大型2014辆，同比-43.40%，中型2371辆，同比-28.72%，轻型659辆，同比-4.10%。

银轮股份 (002126)：2018年半年度业绩快报

7月31日，银轮股份发布2018年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入26.25亿元，同比30.80%，归属于上市公司股东的净利润2.02亿元，同比

21.13%。

金龙汽车 (002126): 2018年半年度业绩报告

7月31日,金龙汽车发布2018年半年度业绩快报。报告期内,公司实现营业总收入 90.29亿元,同比57.23%,归属于上市公司股东0.79亿元,同比106.41%。

奥特佳 (002684): 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案

7月31日,奥特佳发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案。奥特佳拟通过发行股份及支付现金的方式购买国电赛思100%的股权,交易金额初定为72,800万元。其中以发行股份的方式支付交易对价的60%,总计43,680万元,总计发行股份数量为130,388,058股;以现金方式支付交易对价的40%,总计29,120万元。同时,奥特佳拟通过询价方式向其他不超过10名特定投资者发行股份募集配套资金,募集配套资金总额不超过43,680万元。所募集的配套资金拟用于支付本次交易中的全部现金对价、车载双向电源生产线建设项目、新能源乘用车车载电源研发中心建设项目以及本次交易税费、中介费。标的公司业绩承诺2018年度、2019年度、2020年度净利润分别不低于5,000万元、5,900万元、7,300万元。由于国电赛思的主营业务为基于电力电子双向变换技术的应用产品,报告期内主要用于锂电池充放电设备及检测设备,未来将积极拓展车载双向充电机、车载双向DC/DC等新能源汽车电源产品的应用,因此双方在客户渠道资源、管理体制等方面具有较强的协同效应。

4、行业重点数据跟踪

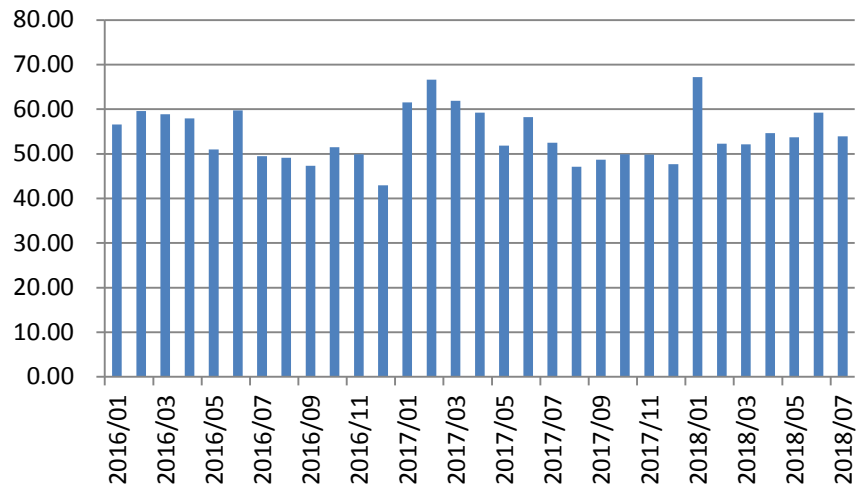
(一)、经销商库存

2018年7月汽车经销商库存预警指数为53.90%,环比下降5.3个百分点,同比上升1.4个百分点,库存预警指数位于警戒线之上。7月高端豪华及进口品牌受关税影响积累的部分观望需求释放;同时,上月受中高考影响的需求在本月释放;由于经销商对下半年市场预期普遍较为谨慎,因此加大促销力度,降价销售,以价换量。以上因素致使7月数据好于预期,但市场并未真正回暖。

(二) 周日均零售

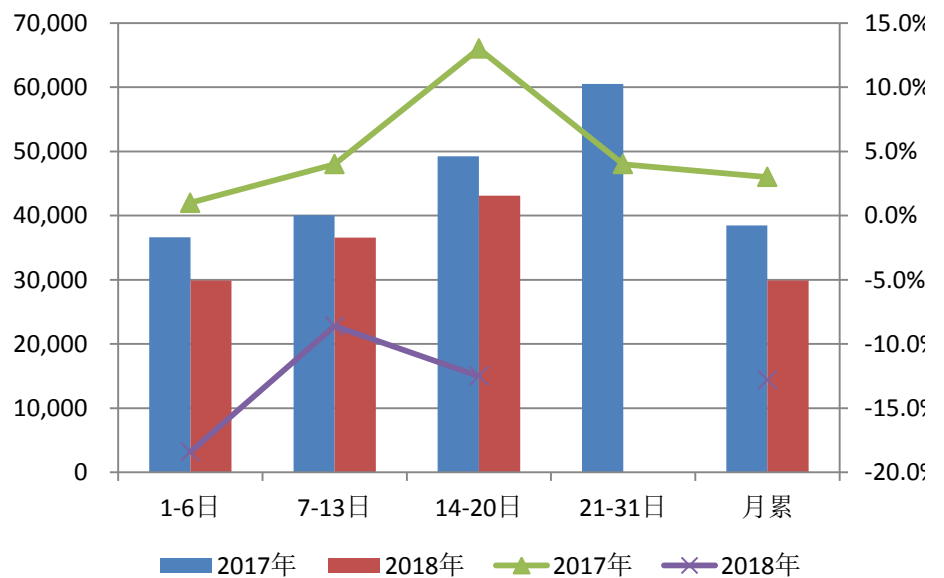
7月零售走势偏弱,第一周日均零售2.99万台/日,同比-18.4%,第二周日均零售3.66万台/日,同比-8.6%,第三周日均零售4.31万辆,同比-12.5%,考虑到进口关税7月1日大幅降低,估计一部分消费者暂时观望等待,因此月初不强,第三周零售环比提升,但尚未体现出降税后的需求爆发现象,因此持续性仍有待验证。

图7. 经销商库存预警指数



数据来源：汽车流通协会，万联证券研究所

图8. 2018年7月每周日均零售销量



数据来源：乘联会，万联证券研究所

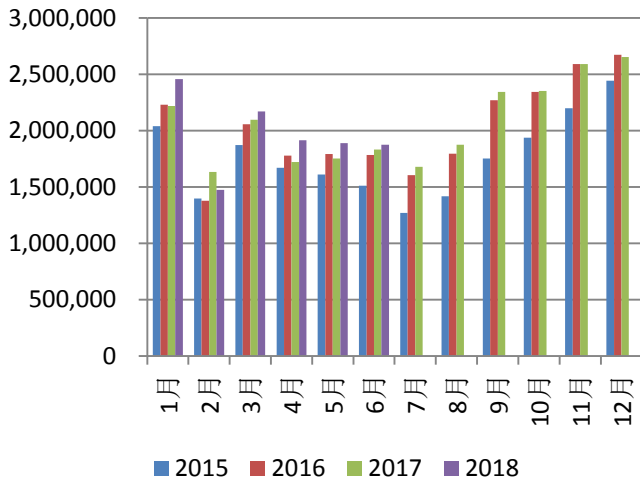
(三) 传统汽车

6月国内乘用车销量187.4万辆，同比2.3%，环比下降，同比持平于2017年同期，表现出淡季明显的压力。其中，轿车96.3万辆，同比9.1%；SUV 73.8万辆，同比-0.5%；MPV12.9万辆，同比-21.0%。

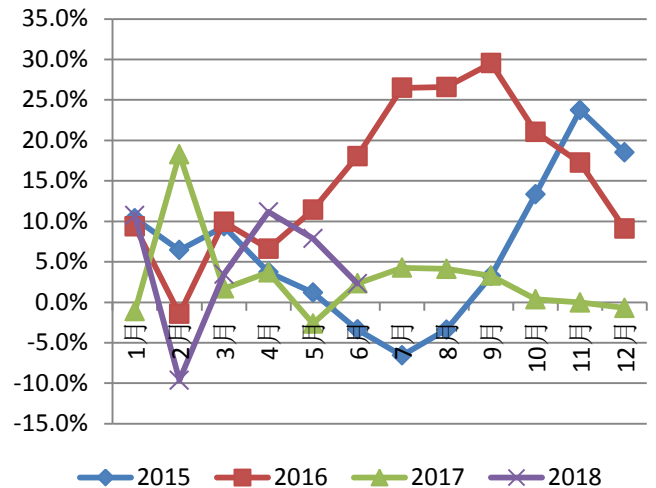
6月客车销量4.3万辆，同比-13.6%，表现出明显的回落，主要是新能源客车补贴过渡期抢装透支月度销量及过渡期后补贴严重下滑导致的销量低迷；货车销量35.7万辆，同比23.6%，主要是工程重卡销量持续火爆导致。

图9. 乘用车月销量

图10. 乘用车月销量同比

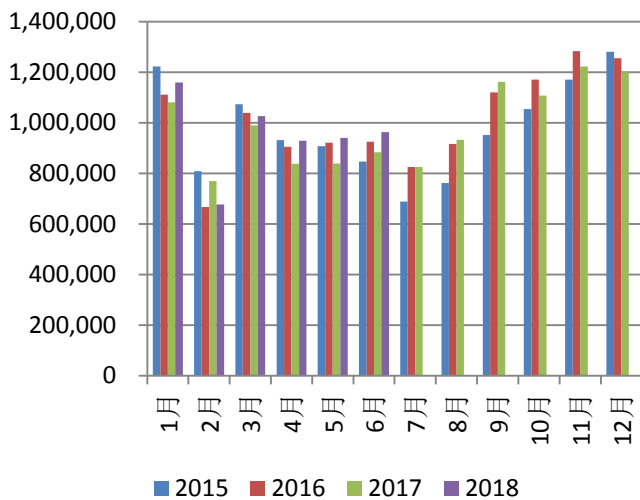


数据来源：中汽协，万联证券研究所



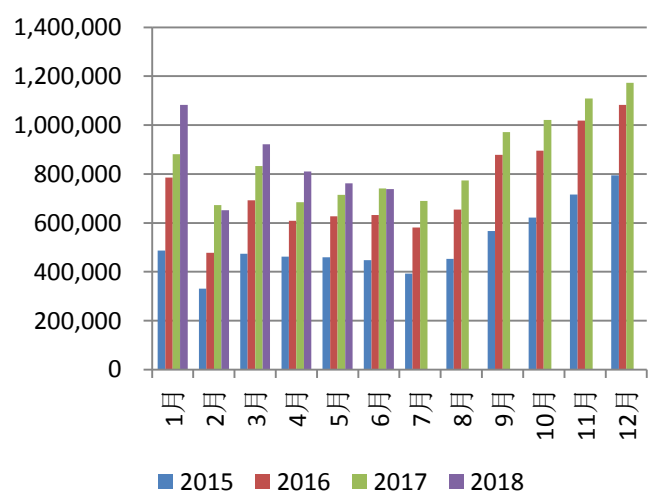
数据来源：中汽协，万联证券研究所

图11. 轿车月销量



数据来源：中汽协，万联证券研究所

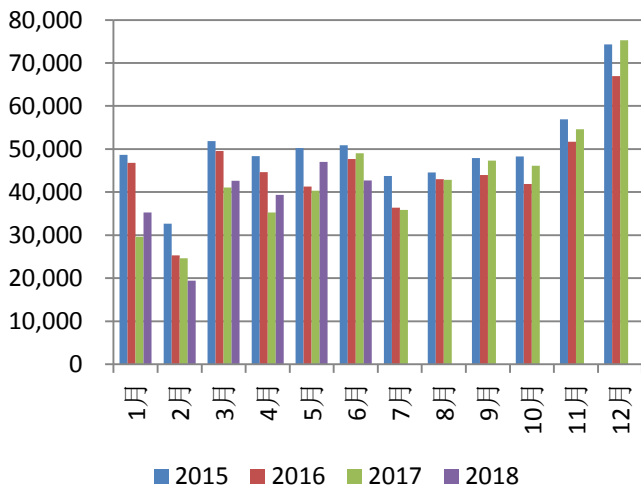
图12. SUV月销量



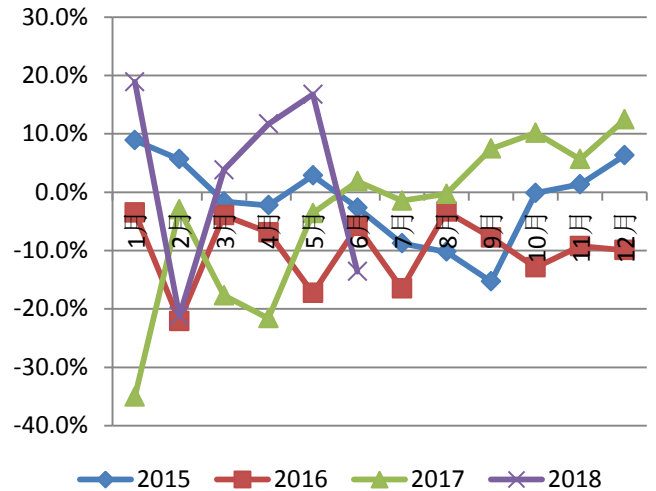
数据来源：中汽协，万联证券研究所

图13. 客车月销量

图14. 客车月销量同比



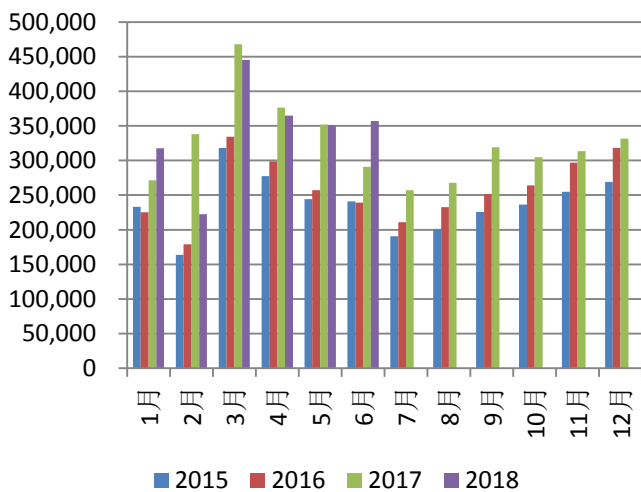
数据来源: 中汽协, 万联证券研究所



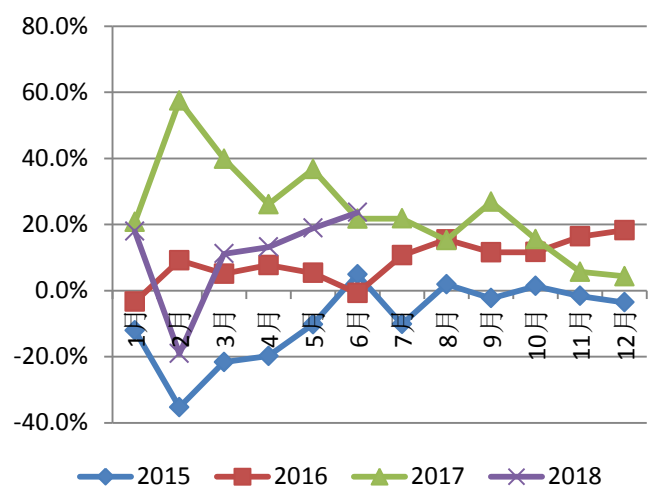
数据来源: 中汽协, 万联证券研究所

图15. 货车月销量

图16. 货车月销量同比



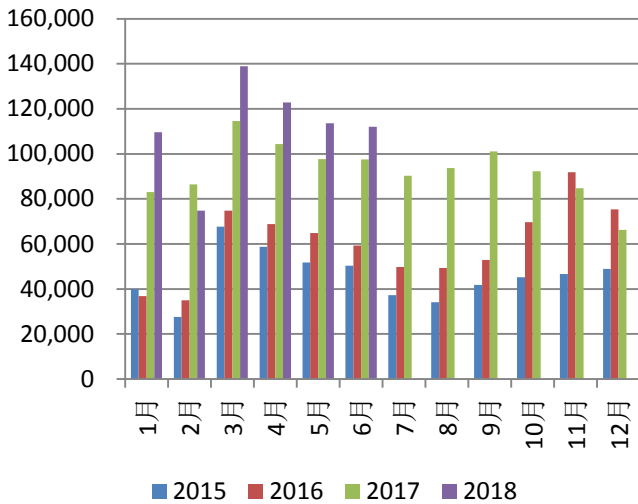
数据来源: 中汽协, 万联证券研究所



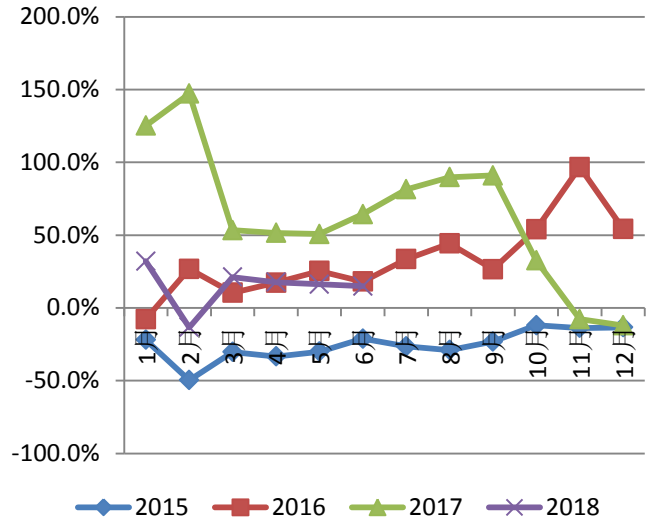
数据来源: 中汽协, 万联证券研究所

图17. 重卡月销量

图18. 重卡月销量同比



数据来源：中汽协，万联证券研究所



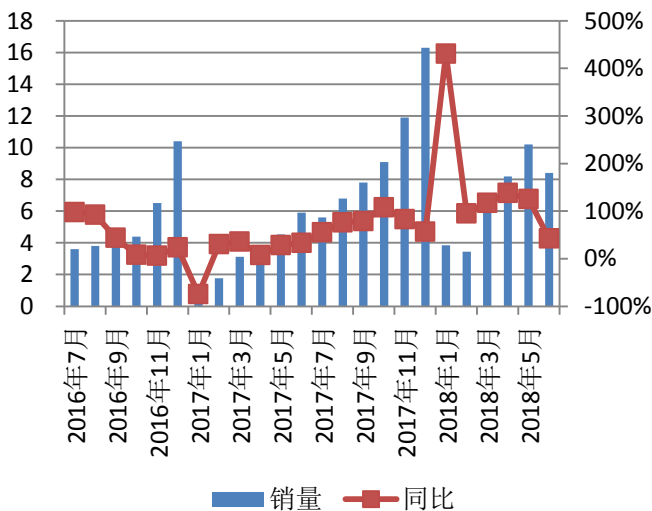
数据来源：中汽协，万联证券研究所

(四)、新能源汽车

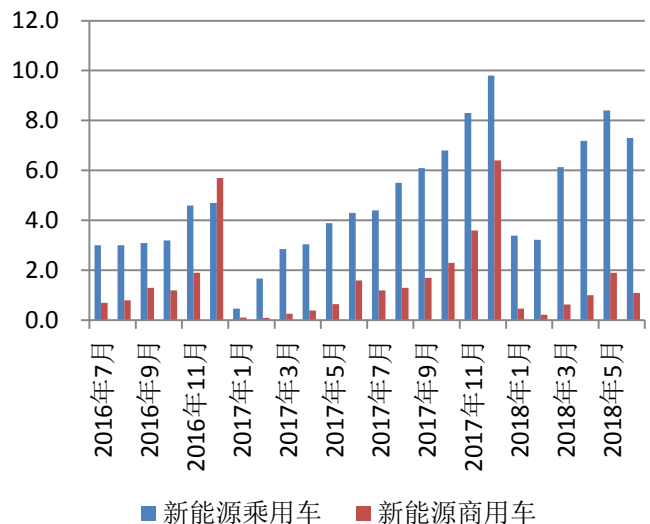
6月新能源汽车销量表现依然较好，但环比下滑较多，主要原因过渡期间的销量月度透支及补贴正式期退坡较大导致，新能源汽车销量8.4万辆，同比42.9%，其中新能源乘用车7.3万辆，同比70.0%，新能源商用车1.1万辆，同比-29.9%。

图19. 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)

图20. 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)



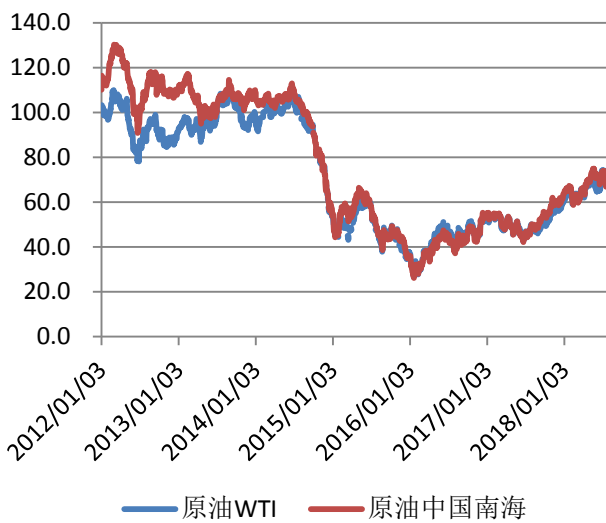
数据来源：中汽协，万联证券研究所



数据来源：中汽协，万联证券研究所

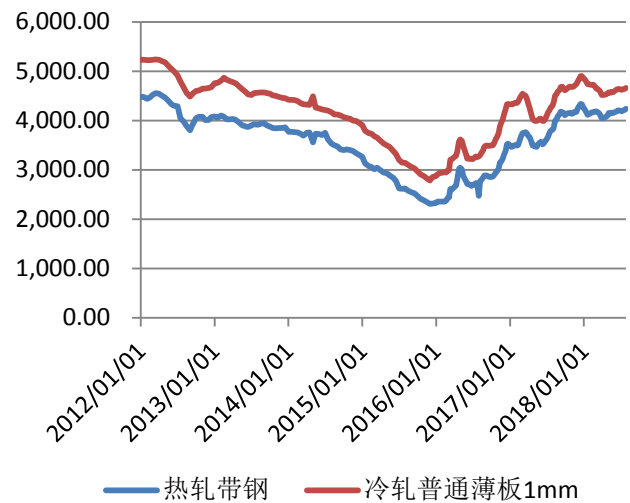
(五)、重点原材料价格

图21. 原油价格 (美元/桶)



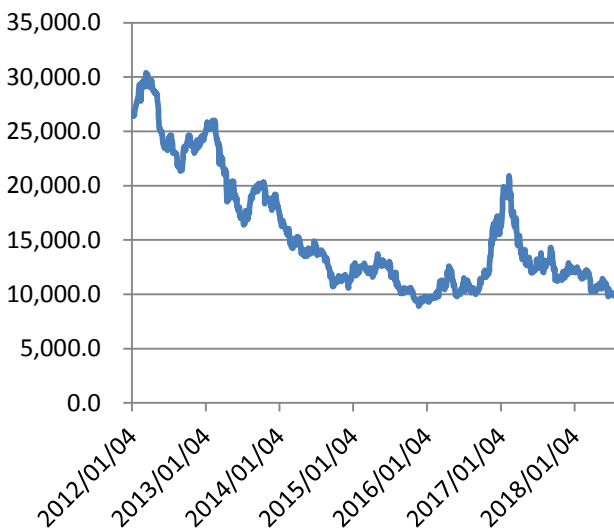
数据来源：WIND，万联证券研究所

图22. 国内钢材价格 (元/吨)



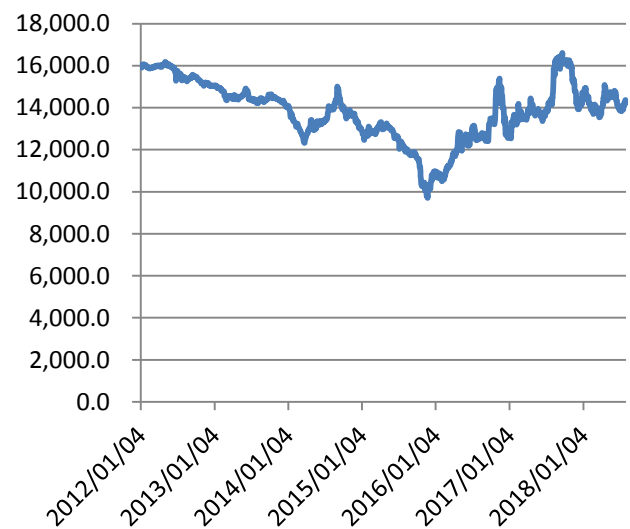
数据来源：WIND，万联证券研究所

图23. 天然橡胶价格 (元/吨)



数据来源：WIND，万联证券研究所

图24. 铝A00平均价格 (元/吨)



数据来源：WIND，万联证券研究所

5、本周行业策略

上周汽车板块下跌6.16%，周涨跌幅位列中信29个板块中第16位。受中美贸易摩擦的影响，板块短期持续下跌，中美双方以继续相互加征关税的方式引起市场的恐慌情绪。从行业基本面情况来看，7月车市淡季零售数据不强，经销商库存承压，进口关税的下调也暂时未引起进口豪车销量的提升，客车销量下降，重卡销量在7月出现下滑，是否是拐点仍有待验证，基本面未见

明显改善叠加中美贸易摩擦是投资者短期对汽车板块观望情绪的重要原因。从影响企业业绩因素来看，下游汽车消费需求不足是主因，降价促销以价换量压缩产业链利润空间，上游原材料价格的影响程度可控且毛利率慢慢企稳趋势，人民币贬值及进口关税下调有利于非美地区贸易，而中美间关税的提升不利于美国市场占比较大的部分零部件企业。从估值情况来看，板块估值低于2010年以来的历史均值水平，但距离底部区间仍有一定的降幅空间。总之，短期来看，行业处于内外交困之季，保守的投资者应继续观望为主，激进的投资应当控制仓位布局中长期发展较好的细分领域龙头个股。

6、风险提示

汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名：周春林

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，以勤勉的执业态度，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。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wljq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484