

增持

——维持

日期：2018年8月13日

行业：汽车行业



分析师：黄涵虚

Tel: 021-53686177

E-mail: huanghanxu@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518040001

新能源汽车 7 月销量达 8.4 万辆，插混乘用车持续高增长

——汽车行业周报

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 2.00%，深证成指上涨 2.46%，中小板指上涨 2.38%，创业板指上涨 2.03%，沪深 300 指数上涨 2.71%，汽车行业指数上涨 0.86%。细分板块方面，乘用车上涨 1.34%，商用载货车上涨 1.22%，商用载客车上涨 1.43%，汽车零部件下跌 0.05%，汽车服务上涨 1.35%。个股涨幅较大的有恒立实业（10.30%）、比亚迪（8.77%）、广汇汽车（7.54%），跌幅较大的有斯太尔（-22.56%）、亚普股份（-19.96%）、伯特利（-10.29%）。

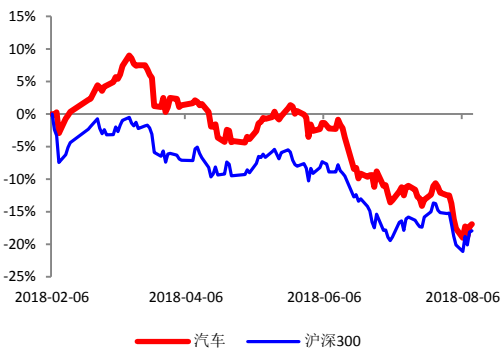
■ 行业最新动态：

- 1、2018 年 7 月汽车销量为 188.9 万辆，同比下降 4.0%；
- 2、2018 年 7 月乘用车销量为 156.7 万辆，同比下降 5.5%；
- 3、长安汽车、吉利汽车、长城汽车等发布 7 月产销快报。

投资建议：

传统汽车方面，预计 2018 年汽车销量增速继续保持稳定，在缺乏政策刺激的行业环境下，可持续关注各细分领域的行业龙头。新能源汽车方面，新能源汽车补贴政策的调整基本符合预期，行业政策以提高新能源汽车技术水平为导向，将持续利好具备资金实力及技术优势的行业龙头，可适当关注整车、锂电池、上游原材料等各细分领域龙头企业。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

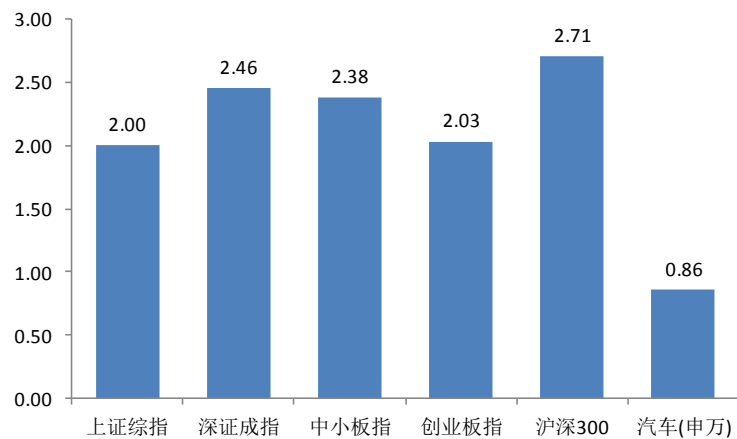


报告编号：QCHYZB-33

一、上周行业回顾

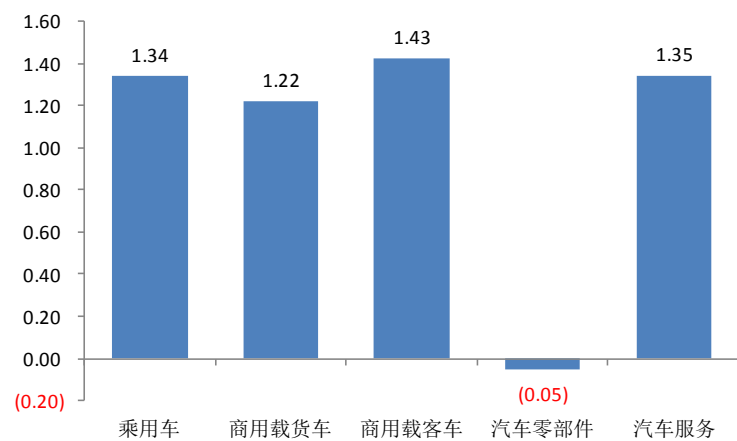
上周上证综指上涨 2.00%，深证成指上涨 2.46%，中小板指上涨 2.38%，创业板指上涨 2.03%，沪深 300 指数上涨 2.71%，汽车行业指数上涨 0.86%。细分板块方面，乘用车上涨 1.34%，商用载货车上涨 1.22%，商用载客车上涨 1.43%，汽车零部件下跌 0.05%，汽车服务上涨 1.35%。

图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 上周汽车行业细分板块市场表现 (%)

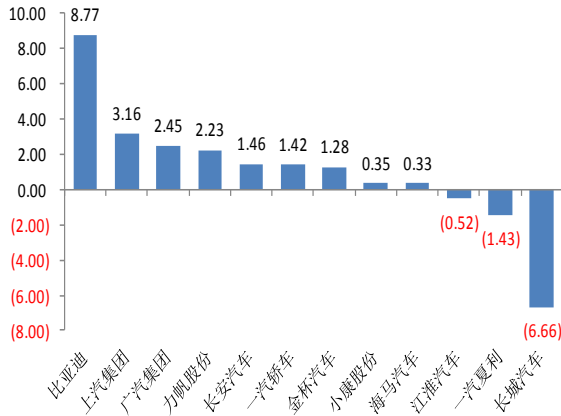


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周汽车行业中，商用载客车板块涨幅较大，汽车零部件板块跌幅较大。乘用车板块中，涨幅较大的有比亚迪（8.77%）、上汽集团（3.16%）、广汽集团（2.45%），跌幅较大的有长城汽车（-6.66%）、一汽夏利（-1.43%）、江淮汽车（-0.52%）；商用车板块中，涨幅较大的有中国重汽（6.08%）、曙光股份（4.26%）、宇通客车（2.24%），跌幅较大的有安凯客车（-2.37%）、江铃汽车（-0.97%）；汽车零部件板块中涨幅较大的为恒立实业（10.30%）、襄阳轴承（5.32%）、日上

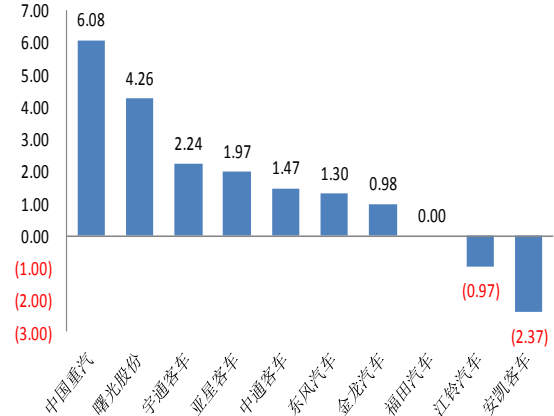
集团(4.31%),跌幅较大的有斯太尔(-22.56%)、亚普股份(-19.96%)、伯特利(-10.29%);汽车服务板块中涨幅较大的有申华控股(2.99%)、广汇汽车(1.16%),跌幅较大的有亚夏汽车(-4.68%)、特力A(-1.42%)、中国汽研(-0.54%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



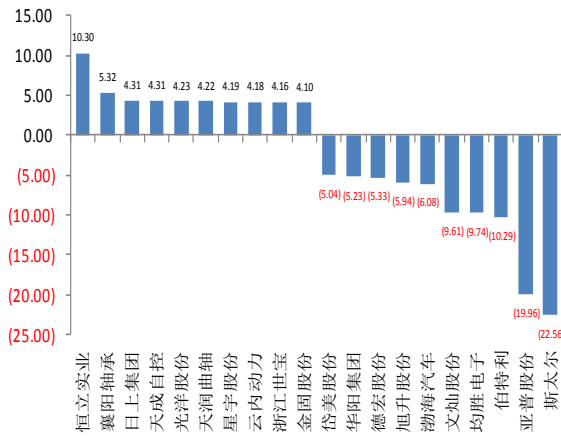
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



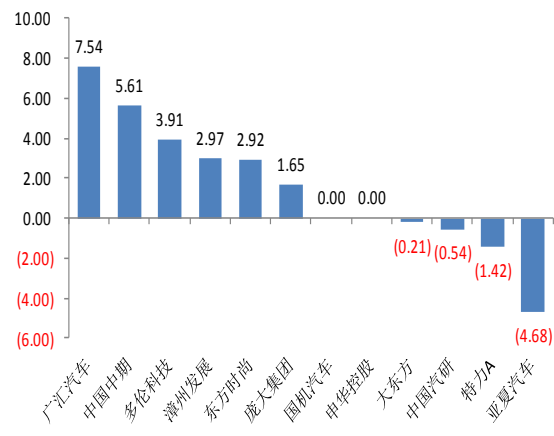
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 5 汽车零部件板块部分公司市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 汽车服务板块市场表现 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

二、近期公司动态

表 1 汽车相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
投资项目	迪生力	603335	投资设立	公司拟与 COCAIA PARTICIPACOES EIRELI 在巴西圣保罗市共同投资新设立控股子公司广东迪生力(巴西)汽配有限责任公司, 注册资本为 200 万美元, 其中迪生力出资 124 万美元, 占注册资本的 62%, 巴西股东出资 76 万美元, 占注册资本的 38%。
	今飞凯达	002863	可转债预案	本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 36,800.00 万元(含 36,800.00 万元), 拟用于年产 300 万件铝合金汽车轮毂成品生产线项目、年产 500 万件摩托车铝合金轮毂项目、偿还银行贷款等。
	兴民智通	002355	投资协议	公司与武汉东湖新技术开发区管理委员会签署了《兴民智通汽车智能网联化总部基地项目投资协议》, 双方本着平等互利、合作共赢的原则, 经友好协商, 就在武汉东湖新技术开发区内投资建设“汽车智能网联化总部基地项目”相关事项达成协议。
其他事项	浙江仙通	603239	半年度报告	2018 年 1 月-6 月, 公司实现营业收入 3.84 亿元, 同比增长 7.52%; 归属于上市公司股东的净利润 8902.54 万元, 同比下降 6.90%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 8287.18 万元, 同比下降 10.95%; 基本每股收益为 0.33 元。
	万里扬	002434	半年度报告	2018 年 1 月-6 月, 公司实现营业收入 21.61 亿元, 同比下降 19.53%; 归属于上市公司股东的净利润 2.79 亿元, 同比下降 33.80%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.45 亿元, 同比下降 29.29%; 基本每股收益为 0.21 元。
	西泵股份	002536	半年度报告	2018 年 1 月-6 月, 公司实现营业收入 14.42 亿元, 同比增长 18.47%; 归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元, 同比增长 36.68%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.34 亿元, 同比增长 38.48%; 基本每股收益为 0.39 元。
	福达股份	603166	半年度报告	2018 年 1 月-6 月, 公司实现营业收入 7.81 亿元, 同比增长 10.38%; 归属于上市公司股东的净利润 6745.10 万元, 同比下降 18.05%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5357.84 万元, 同比增长 28.08%; 基本每股收益为 0.11 元。
	骆驼股份	601311	半年度报告	2018 年 1 月-6 月, 公司实现营业收入 42.30 亿元, 同比增长 32.43%; 归属于上市公司股东的净利润 2.88 亿元, 同比增长 34.17%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.60 亿元, 同比增长 84.05%; 基本每股收益为 0.34 元。
	漳州发展	000753	半年度报告	2018 年 1 月-6 月, 公司实现营业收入 12.36 亿元, 同比下降 5.13%; 归属于上市公司股东的净利润 4891.50 万元, 同比增长 328.58%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3390.53 万元, 同比增长 321.21%; 基本每股收益为 0.049 元。
	鹏翎股份	300375	半年度报告	2018 年 1 月-6 月, 公司实现营业收入 6.22 亿元, 同比增长 11.17%; 归属于上市公司股东的净利润 5372.85 万元, 同比下降 17.29%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4943.69 万元, 同比下降 15.77%; 基本每股收益为 0.1484 元。

德宏股份 603701 半年度报告

2018年1月-6月，公司实现营业收入2.41亿元，同比下降0.24%；归属于上市公司股东的净利润3917.71万元，同比下降3.29%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3433.52万元，同比下降8.41%；基本每股收益为0.27元。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

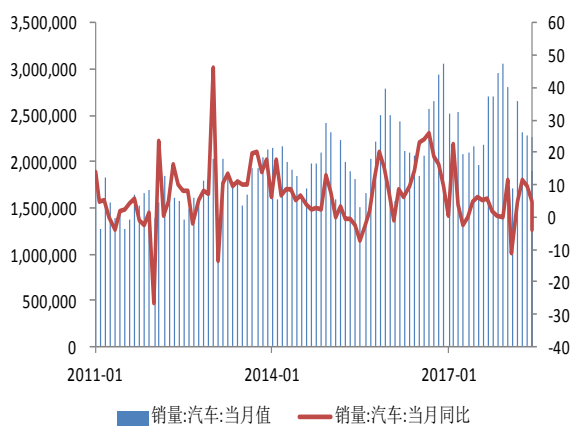
1、2018年7月汽车销量为188.9万辆，同比下降4.0%

8月10日，中汽协公布2018年7月汽车产销数据，受到乘用车销量下滑影响，汽车市场总体销量增速下滑。汽车市场7月销量为188.9万辆，同比下降4.0%，1-7月累计销量为1595.5万辆，累计同比增长4.3%。其中乘用车7月销量为159.0万辆，同比下降5.3%，1-7月累计销量为1336.5万辆，累计同比增长3.4%；商用车7月销量为30.0万辆，同比增长3.3%，1-7月累计销量为259.0万辆，累计同比增长9.7%。

乘用车方面，仅交叉型乘用车销量实现同比上升，其余车型销量均出现一定程度的下降。轿车、MPV、SUV、交叉型乘用车7月销量分别为81.5万辆、10.7万辆、63.3万辆、3.6万辆，同比增长-1.3%、-21.9%、-8.2%、29.7%，1-7月累计销量为650.9万辆、98.9万辆、559.7万辆、27.0万辆，累计同比增长4.6%、-13.8%、7.3%、-21.4%。

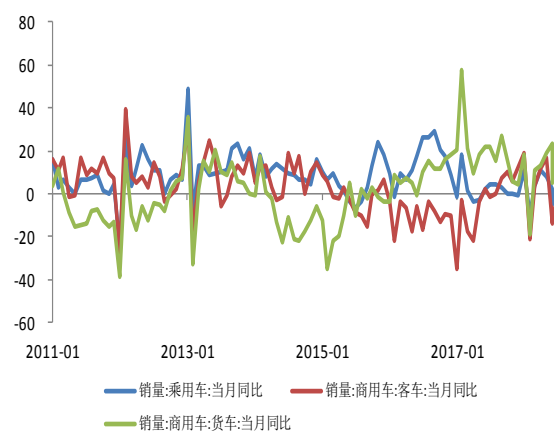
商用车方面，货车维持同比销量增长，客车销量仍为下降。客车7月销量为3.3万辆，同比下降6.6%，1-7月累计销量为26.0万辆，累计同比增长1.3%；货车7月销量为26.6万辆，同比增长4.8%，1-7月累计销量为233.1万辆，累计同比增长10.7%。

图7 汽车销量（辆）及同比增速（%）



数据来源：Wind 资讯 中汽协 上海证券研究所

图8 乘用车、客车、货车销量同比增速（%）



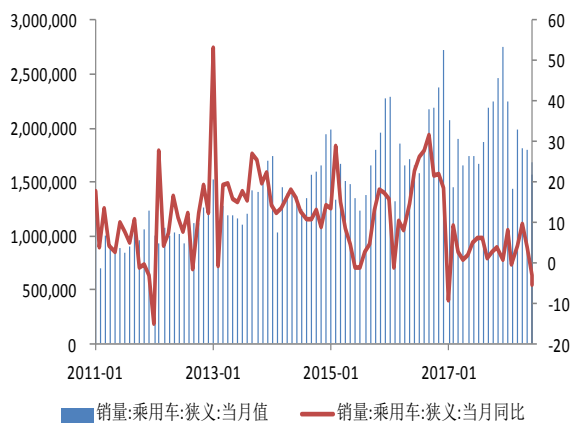
数据来源：Wind 资讯 中汽协 上海证券研究所

新能源汽车方面，新能源乘用车销量持续高速增长，其中插电式混合动力乘用车实现大幅度增长。新能源汽车7月销量为8.4万辆，同比增长47.7%，1-7月累计销量为49.6万辆，累计同比增长97.1%。新能源乘用车7月销量为7.4万辆，同比增长66.1%，1-7月累计销量为42.8万辆，累计同比增长105.8%，其中纯电动、插电式混合动力乘用车7月销量分别为5.0万辆、2.3万辆，同比增长49.4%、118.7%，1-7月累计销量为30.9万辆、11.9万辆，累计同比增长86.4%、182.0%。新能源商用车7月销量为1.0万辆，同比下降18.3%，1-7月累计销量为6.8万辆，累计同比增长55.5%，其中纯电动、插电式混合动力商用车7月销量分别为1.0万辆、0.0万辆，同比下降13.7%、62.8%，1-7月累计销量为6.4万辆、0.4万辆，累计同比增长65.0%、-21.1%。

2、2018年7月乘用车销量为156.7万辆，同比下降5.5%

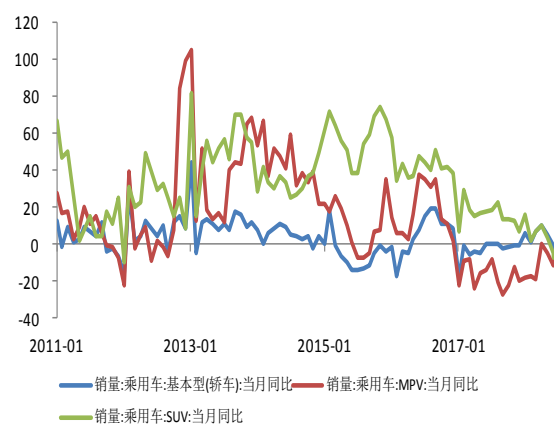
8月8日，乘联会公布2018年7月乘用车产销数据，7月乘用车销售表现低迷，各类车型销量均有所下降。狭义乘用车7月销量为156.7万辆，同比下降5.5%，1-7月累计销量为1253.9万辆，累计同比增长2.7%。其中轿车、MPV、SUV等7月销量分别为81.0万辆、11.8万辆、64.0万辆，同比下降3.8%、8.3%、6.9%，1-7月累计销量为623.7万辆、97.4万辆、532.8万辆，同比增长3.9%、-12.1%、4.5%。

图9 狭义乘用车销量(辆)及同比增速(%)



数据来源: Wind 资讯 乘联会 上海证券研究所

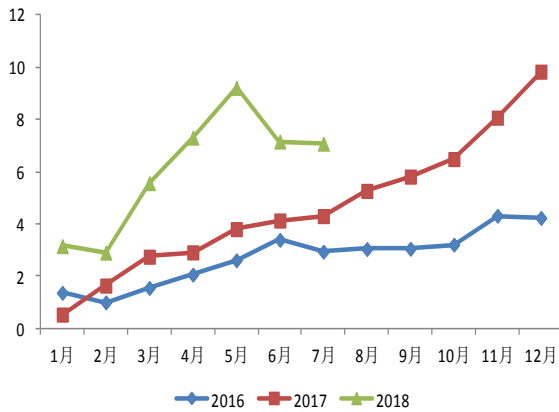
图10 轿车、MPV、SUV销量同比增速(%)



数据来源: Wind 资讯 乘联会 上海证券研究所

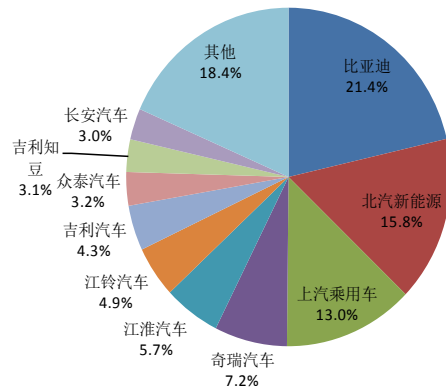
新能源汽车方面，新能源乘用车仍然保持良好增长。7月新能源乘用车销量为7.1万辆，同比增长64.3%，1-7月累计销量为42.3万辆，累计同比增长110.6%。其中纯电动、插电混动乘用车7月销量分别为4.8万辆、2.3万辆，同比增长45.6%、129.2%，1-7月累计销量为30.5万辆、11.8万辆，累计同比增长90.0%、192.2%。

图 11 2016 年-2018 年新能源乘用车月度销量 (万辆)



数据来源: 乘联会 上海证券研究所

图 12 2018 年 1 月-7 月新能源乘用车厂商份额 (%)



数据来源: 乘联会 上海证券研究所

3、长安汽车、吉利汽车、长城汽车等发布 7 月产销快报

近期长安汽车、吉利汽车、长城汽车、江淮汽车、比亚迪等上市车企发布 7 月产销快报, 7 月销量实现同比增长的车企包括吉利汽车、江淮汽车、亚星客车等。主要车企中, 长安汽车 7 月销量为 12.87 万辆, 同比下降 20.28%, 1-7 月累计销量为 133.61 万辆, 累计同比增长 16.02%; 吉利汽车 7 月销量为 12.03 万辆, 同比增长 32.02%, 1-7 月累计销量为 88.69 万辆, 同比增长 42.65%; 长城汽车 7 月销量为 5.43 万辆, 同比下降 21.33%, 1-7 月累计销量为 52.58 万辆, 累计同比下降 0.75%; 江淮汽车 7 月销量为 3.79 万辆, 同比增长 19.89%, 1-7 月累计销量为 29.02 万辆, 累计同比下降 5.26%。

表 2 上市车企 7 月销量 (辆)

企业名称	股票代码	本月数	去年同期	本月同比 (%)	本年累计	去年累计	累计同比 (%)
长安汽车	000625.SZ	128729	161468	-20.28%	1336110	1590979	-16.02%
吉利汽车	0175.HK	120277	91104	32.02%	886907	621731	42.65%
长城汽车	601633.SH	54334	69603	-21.33%	525849	529806	-0.75%
江淮汽车	600418.SH	37896	31609	19.89%	290166	306286	-5.26%
比亚迪	002594.SZ	37315			261812		
福田汽车	600166.SH	42455	42921	-1.09%	321126	345985	-7.18%
小康股份	601127.SH	19440	24398	-20.32%	208445	229334	-9.11%
江铃汽车	000550.SZ	15052	17401	-13.50%	162406	171157	-5.11%
东风汽车	600006.SH	10716	16111	-33.49%	80517	104996	-23.31%
中国重汽	000951.SZ	11515	12223	-5.97%	91326	77817	17.36%
曙光股份	600303.SH	451	1387	-67.48%	10651	10987	-3.06%
中通客车	000957.SZ	774	1591	-51.35%	6574	8057	-18.41%
安凯客车	000868.SZ	420	512	-17.97%	3666	4710	-22.17%

亚星客车	600213.SH	289	237	21.94%	1967	1517	29.66%
------	-----------	-----	-----	--------	------	------	--------

数据来源：产销快报 上海证券研究所

四、投资建议

传统汽车方面，预计 2018 年汽车销量增速继续保持稳定，在缺乏政策刺激的行业环境下，可持续关注各细分领域的行业龙头。新能源汽车方面，新能源汽车补贴政策的调整基本符合预期，行业政策以提高新能源汽车技术水平为导向，将持续利好具备资金实力及技术优势的行业龙头，可适当关注整车、锂电池、上游原材料等各细分领域龙头企业。

分析师承诺

黄涵虚

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。