

商务部发布《关于对原产于美国的部分商品加征关税的公告》

行业动态信息

本周行业要闻

1) 8月8日, 商务部发布《关于对原产于美国的部分商品加征关税的公告》, 对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征 25% 关税。公告中汽车相关清单包含了绝大部分美产车型以及汽车零部件。

【点评】较之价格调整, 转移生产基地、加速产品的国产化等调整方案相对更佳长远稳健。

2) 7 月新能源乘用车销售 7.1 万台, 同比增长 7 成, 环比 6 月则略有下滑, 但基本保持了持平的状态;

【点评】民企的新能源争夺更有强烈的充分竞争性, 未来纯电动车型将有较好增长。

3) 乘用车 7 月份总产量 172.53 万辆, 同比下降 1.90%; 共销售 158.95 万辆, 同比下降 5.30%。当月汽车销量排名前十位的企业依次是: 上汽、一汽、东风、广汽、北汽、长安、吉利、华晨、奇瑞和长城。

【点评】在贸易战、市场去杠杆化的大形势下, 市场情绪不高, 带动汽车终端销售走势下滑, 下半年乘用车销售有望回暖。

本周公司要闻

【鹏翎股份】【万里扬】【西泵股份】【福达股份】发布半年度业绩快报

投资建议

紧握汽车行业三条投资主线: 1、行业趋势主线; 以电动智能为主的新兴产业发展方向, 具有高确定性与成长性; 以传统汽车的节能减排为主要方向的改造提升, 有望迎来业绩快速增长。2、产业压力提升与行业增速放缓下的整车周期主线。3、具备三种动能的零部件国际化主线。

近期行业催化: 汽车产业投资管理规定落地, 新能源补贴调整正式实施, 各公司半年报将陆续发布, 智能汽车创新发展战略公布, 新能源汽车、重卡等销量超预期。

汽车

维持

买入

余海坤

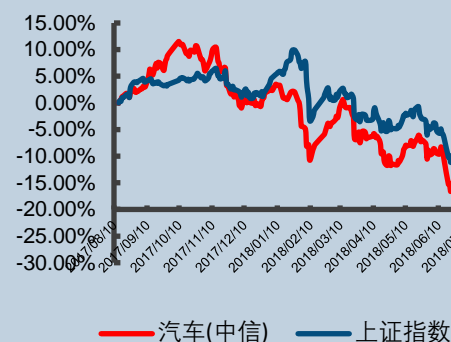
yuhaikun@csc.com.cn

010-86451002

执业证书编号: S1440518030002

发布日期: 2018 年 08 月 14 日

市场表现



相关研究报告

目录

一、本周观点	2
二、汽车板块行情回顾	3
2.1 板块行情	3
2.2 个股表现	4
三、本周行业要闻	5
四、行业数据	9
4.1 汽车销量数据跟踪	9
4.2 国际油价数据跟踪	10
4.3 上游原材料价格数据跟踪	10

图表目录

图表 1: 重点公司盈利预测及评级 (单位: 元)	2
图表 2: 各行业涨跌幅 (2018/08/06-2018/08/10)	3
图表 3: 汽车细分领域涨跌幅 (2018/08/06-2018/08/10)	3
图表 4: 汽车概念板块涨跌幅 (2018/08/06-2018/08/10)	3
图表 5: 个股涨跌幅情况 (2018/08/06-2018/08/10)	4
图表 6: 覆盖公司涨跌幅情况 (2018/08/06-2018/08/10)	4
图表 7: 本周公司公告	6
图表 8: 汽车月度销量 (2011/01-2018/07) (单位: 万辆)	9
图表 9: 汽车月度销量同比增速 (2011/01-2018/07)	9
图表 10: 乘用车领域销量 (2017/07-2018/07) (单位: 万辆)	9
图表 11: 乘用车领域销量增速 (2017/07-2018/07) (单位: %)	9
图表 12: 国际油价数据 (2017/08/10-2018/08/10)	10
图表 13: 天然橡胶价格数据 (2017/08/10-2018/08/10)	10
图表 14: 冷轧板价格数据 (2017/08/10-2018/08/10)	10
图表 15: 铝锭价格数据 (2017/08/10-2018/08/10)	11

一、本周观点

投资建议：

紧抓汽车行业三条投资主线：1、行业趋势主线；以电动智能为主的新兴产业发展方向，具有高确定性与成长性；以传统汽车的节能减排为主要方向的改造提升，有望迎来业绩快速增长。2、产业压力提升与行业增速放缓的整车周期主线；3、具备三种动能的零部件国际化主线。

近期行业催化：新能源补贴调整过渡期即将结束、“双积分”政策付诸实施、智能化汽车创新发展战略公布。

重点公司盈利预测：

图表1：重点公司盈利预测及评级（单位：元）

重点公司	EPS17	EPS18	EPS19	股价	PE17	PE18	PE19
				2018/8/10			
600104.SH 上汽集团	2.96	3.32	3.61	29.99	10.13	9.03	8.30
601238.SH 广汽集团	1.65	1.90	2.23	10.44	6.33	5.51	4.67
002594.SZ 比亚迪	1.40	1.96	2.74	41.69	29.78	21.27	15.22
601633.SH 长城汽车	0.55	0.83	1.02	7.57	13.76	9.12	7.42
000625.SZ 长安汽车	1.49	1.97	2.25	13.15	8.83	6.68	5.84
601127.SH 小康股份	0.55	1.10	1.34	17.18	31.24	15.56	12.84
600418.SH 江淮汽车	0.23	0.62	0.81	5.77	25.09	9.24	7.13
600741.SH 华域汽车	2.08	2.29	2.50	21.16	10.17	9.24	8.46
600660.SH 福耀玻璃	1.26	1.60	1.83	23.63	18.75	14.80	12.89
000887.SZ 中鼎股份	0.78	1.12	1.37	12.91	16.55	11.50	9.44
600699.SH 均胜电子	0.93	1.48	1.84	24.18	26.00	16.30	13.11
601689.SH 拓普集团	0.81	1.38	1.70	18.27	22.56	13.29	10.72
601799.SH 星宇股份	1.17	2.13	2.75	53.72	45.91	25.27	19.52
603997.SH 继峰股份	0.35	0.64	0.81	10.87	31.06	16.97	13.42
603788.SH 宁波高发	1.59	1.87	2.35	20.09	12.64	10.74	8.56
002126.SZ 银轮股份	0.41	0.51	0.64	7.97	19.44	15.63	12.45

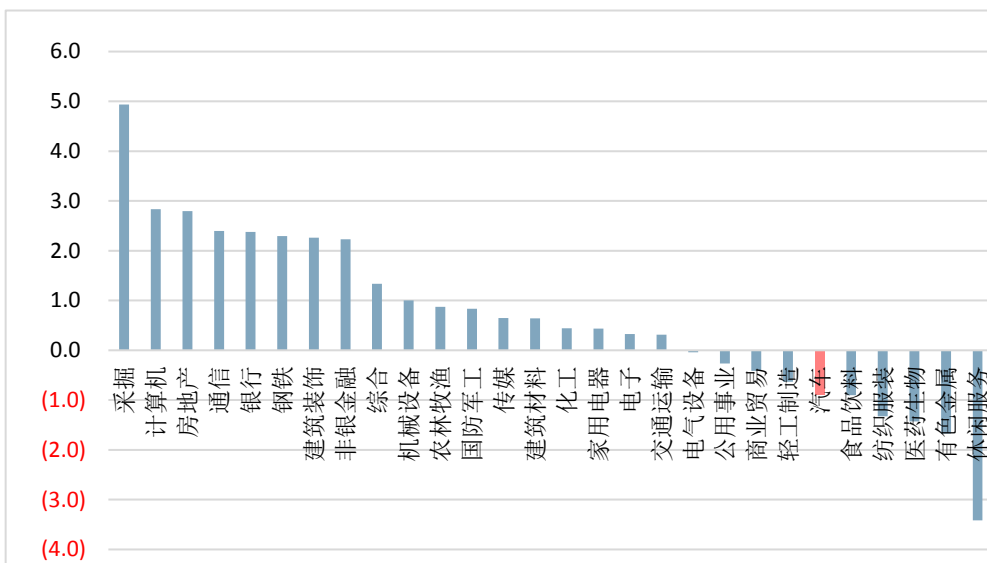
资料来源：WIND 中信建投证券研究发展部

二、汽车板块行情回顾

2.1 板块行情

近五个交易日，汽车及零部件板块涨跌幅-0.89%，上证综指涨跌幅 0.98%。汽车板块涨跌幅位居第 23 位。

图表2： 各行业涨跌幅（2018/08/06-2018/08/10）

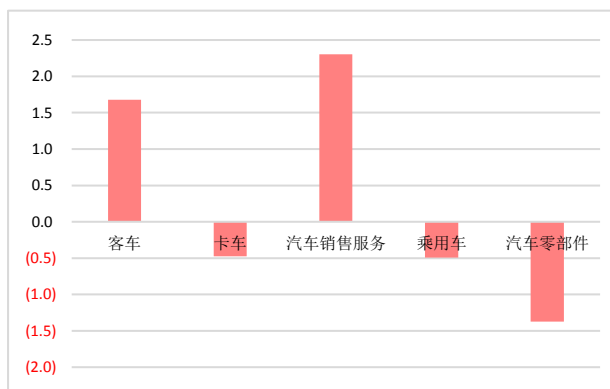


资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

细分领域板块涨跌幅依次为：客车 1.68%、卡车-0.48%、汽车销售服务 2.30%、乘用车-0.49%、汽车零部件 -1.37%。

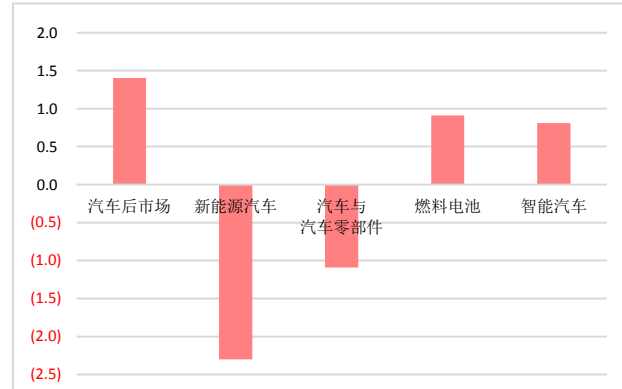
概念板块涨跌幅依次为：汽车后市场 1.40%、新能源汽车-2.30%、汽车与汽车零部件-1.09%、燃料电池 0.91%、智能汽车 0.81%。

图表3： 汽车细分领域涨跌幅（2018/08/06-2018/08/10）



资料来源：中信建投证券研究发展部

图表4： 汽车概念板块涨跌幅（2018/08/06-2018/08/10）



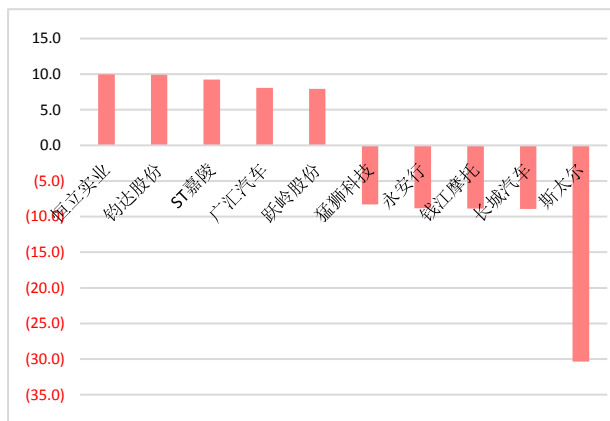
资料来源：中信建投证券研究发展部

2.2 个股表现

汽车板块的个股涨幅前五位依次为：恒立实业+10.0%、钧达股份+9.9%、ST 嘉陵+9.2%、广汇汽车+8.1%、跃岭股份+7.9%。

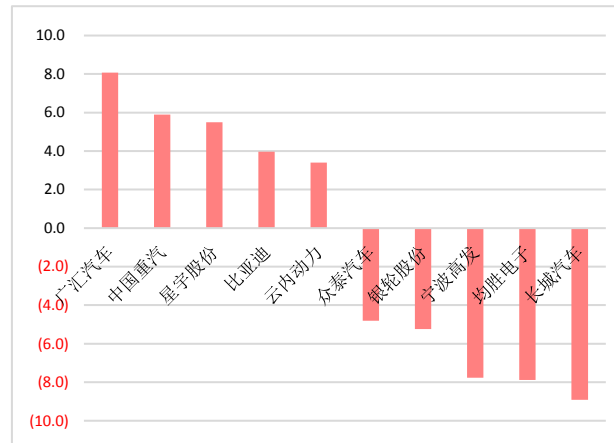
我们覆盖的个股涨幅前五位依次为：广汇汽车+8.1%、中国重汽+5.9%、星宇股份+5.5%、比亚迪+4.0%、云内动力+3.4%。

图表5： 个股涨跌幅情况（2018/08/06-2018/08/10）



资料来源：中信建投证券研究发展部

图表6： 覆盖公司涨跌幅情况（2018/08/06-2018/08/10）



资料来源：中信建投证券研究发展部

三、本周行业要闻

1、2018年8月8日晚，商务部发布《关于对原产于美国的部分商品加征关税的公告》，对原产于美国约160亿美元进口商品加征25%关税。公告中汽车相关清单包含了绝大部分美产车型以及汽车零部件。这次关税调整后，基本上涉及了市场的全部常用车型。

【点评】中美贸易战况未知情况下，比起价格调整，转移生产基地、加速产品的国产化等调整方案相对更佳长远稳健。

2、根据乘联会厂家数据，7月新能源乘用车销售7.1万台，同比去年增长7成，环比6月则略有下滑，但基本保持了持平的状态；1-7月新能源乘用车销量达42万台，同比增长1倍。在7月新能源乘用车销量构成中，纯电动轿车56%的增速，体现了区域市场的差异化拉动效果。由于低基数的促进，7月插电混动同比增速135%，近期插混较纯电动增长更强。

在插电式混合动力车型中，比亚迪继续保持在该领域的强势地位，其中，比亚迪秦7月销量达到4068辆，同比大涨1118%，1-7月累计销量为27013辆，同比暴涨1259%。同样表现出色的还有上汽乘用车旗下的两款混动车型：荣威eRX5和荣威i6。

【点评】民企的新能源争夺更有强烈的充分竞争性，未来纯电动车型将有较好增长。

3、8月10日，中国汽车工业协会发布了7月份中国汽车产销报告。在刚刚过去的7月份中，中国汽车分别产销204.28万辆、188.91万辆，较去年同期，分别下滑0.66%和4.02%。乘用车7月份总产量172.53万辆，同比下降1.90%；共销售158.95万辆，同比下降5.30%。当月汽车销量排名前十位的企业依次是：上汽、一汽、东风、广汽、北汽、长安、吉利、华晨、奇瑞和长城。上述十家企业共销售168.85万辆，占汽车销售总量的89.38%。

据悉，2016年国家发改委曾出台规定，对电动汽车充换电设施用电实行扶持性电价政策，对经营性集中式充换电设施用电实行价格优惠，执行大工业电价，并且在2020年前免收基本电费。也就是说，北京公用充电桩免收基本电费政策在此基础上再延长五年。

【点评】在贸易战、市场去杠杆化的大形势下，市场情绪不高，带动汽车终端销售走势下滑，下半年乘用车销售有望回暖。

本周公司要闻：
图表7： 本周公司公告

股票简称	公告类别	内容	次日涨跌幅 (%)
鹏翎股份	2018 年半年度业绩预告	2018 年上半年度营业总收入 62221 万元，同比增长 11.17%，每股收益 0.1484 元，同比下降 57.98%。	+0.49
万里扬	2018 年半年度业绩公告	公司 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 9255274.49 元，同比减少 15.77%。 报告期内，公司实现营业收入 216117 万元，同比下降 19.63%；归属于上市公司股东的净利润 27904 万元，同比下降 33.8%；经营活动产生的现金流量净额为 26254 万元，同比增加 55.72%。	+1.8
西泵股份	2018 年半年度业绩公告	报告期内，公司实现营业总收入 144209 万元，较上年同期增长 18.47%，归属于上市公司股东的净利润 12934 万元，较上年同期增长 36.68%。截至本报告期末，公司总资产为 338277 万元，较上年度末增长 6.51；归属于上市公司股东的净资产为 207780 万元，较上年度末增长 1.43%。	-5.51
福达股份	2018 年半年度业绩报告	报告期内，公司实现营业总收入 78117 万元，较上年同期增长 14.10%，归属于上市公司股东的净利润 6745 万元，较上年同期减少 18.05%。公司净利润比上年同期减少的主要原因是公司上年同期转让武汉曲轴公司股权产生的投资收益 2713.84 万元所致。	-0.49
鹏翎股份	重大资产重组	公司拟通过发行股份及支付现金方式购买河北新华欧亚汽配集团有限公司、清河县新欧企业管理服务中心（有限合伙）、宋金花、解东林、解东泰合计持有的河北新欧汽车零部件科技有限公司（以下简称“标的公司”）100%股权，本次交易构成重大资产重组。	+2.00
比亚迪	非公开发行股票募集资金	比亚迪经中国证券监督管理委员会证监许可[2016]176 号核准批复，以非公开发行股票的方式向特定投资者发行了 252,142,855 股人民币普通股（A 股），发行价格 57.40 元/股，扣除各项费用后本次共募集资金 14,369,070,026.11 元。本次非公开发行股票募集资金使用计划中包括：铁动力锂离子电池扩产项目约 60 万元，新能源汽车研发项目约 50 万元。	+0.76
广汇汽车	披露了《关于全资子公司公司债券发行申请获得中国证监会核准的公告》	全资子公司广汇汽车服务有限责任公司获准面向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 40 亿元的公司债券。本次债券采用分期发行方式，首期已于 2017 年 7 月完成发行，发行规模为人民币 11.70 亿元，第二期已于 2017 年 10 月完成发行，发行规模为人民币 9.45 亿元。 全资子公司广汇有限 2018 年公司债券（第一期）（即本次债券第三期）已于 2018 年 8 月 8 日完成发行，发行规模为人民币 7 亿元，期限为 3 年，最终票面利率为 7.30%。	+3.09

股票简称	公告类别	内容	次日涨跌幅 (%)
均胜电子	公司披露了《均胜电子关于以集中竞价交易方式回购股份的报告书》	公司于 2018 年 5 月 23 日召开 2017 年年度股东大会,会议审议并通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案》等议案,于 2018 年 6 月 13 日披露了《均胜电子关于以集中竞价交易方式回购股份的报告书》,截至目前,公司累计回购股份数量为 53,003,678 股,占公司总股本的比例为 5.58%,成交的最高价为 27.26 元/股,成交的最低价为 23.51 元/股,支付的资金总金额为 1,364,189,804.48 元。	+0.46
万向钱潮	关于 2017 年度配股募集资金使用的可行性分析报告	公司发布 2017 年度配股公开发行证券预案,及关于 2017 年度配股募集资金使用的可行性分析报告。本次发行采用向原股东配售股份(配股)的方式进行。公司控股股东万向集团公司及万向集团董事长兼总裁鲁伟鼎承诺以现金方式全额认购其可配股份。本次发行的股票为境内上市人民币普通股(A股),每股面值为人民币 1.00 元。依据本次配股的定价原则,采用市价折扣法确定配股价格,最终配股价格提请股东大会授权公司董事会在发行前根据市场情况与保荐机构/主承销商、联席主承销商协商确定。本次配股预计募集资金总额为 56.60 亿元(含发行费用)。	+1.93
奥特佳	公司持股 5%以上股东办理股票质押	2018 年 8 月 9 日,公司接公司 5%以上股东北京天佑投资有限公司(以下简称“北京天佑”)的通知,近期北京天佑将其所持有的本公司部分股份办理了股票质押手续,截至本公告披露日,北京天佑共持有本公司股份 325,438,596 股,占本公司总股本的 10.39%。其所持有本公司的股份累计被质押 18,800 万股,占其所持有本公司股份的 57.77%,占公司总股本的 6.00%。	0.00
继峰股份	公司申请继续停牌	宁波继峰汽车零部件股份有限公司因拟筹划重大资产重组事项,经向上海证券交易所申请,公司股票自 2018 年 5 月 30 日开市起停牌,并发布了《宁波继峰汽车零部件股份有限公司重大资产重组停牌公告》。2018 年 7 月 27 日,公司召开第三届董事会第九次会议,审议通过《关于重大资产重组延期复牌的议案》,同意公司申请继续停牌,停牌时间自 2018 年 7 月 30 日起预计不超过一个月。具体内容详见公司于 2018 年 7 月 28 日披露的《第三届董事会第九次会议决议公告》、《关于重大资产重组进展情况暨延期复牌公告》。	0.00
广汇汽车	控股股东接触股份质押	近日,广汇汽车服务股份公司收到控股股东新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司的通知,广汇集团将原质押给国泰君安证券股份有限公司的 16,535.20 万股本公司股份办理解除质押手续,本次解除质押股份占总股本 821,763.2682 万股的 2.01%,本次解除质押股份全部为无限售流通股。截止本公告发布之日,广汇集团共持有本公司股份 267,111.9613 万股,占本公司总股本的 32.50%,本次质押解除后,广汇集团累计质押的公司股份数为 165,395.4067 万股,占其持有本公司股份总数的	0.00

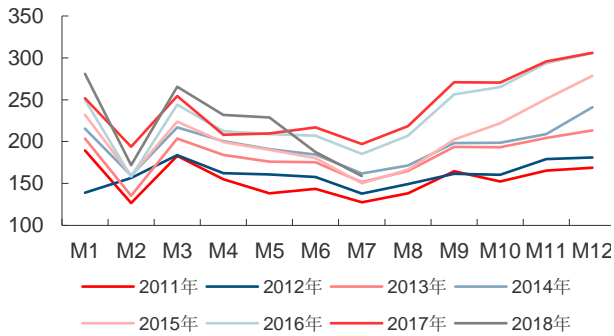
股票简称	公告类别	内容	次日涨跌幅 (%)
长春一东	收购造成重大资产重组	61.92%，占本公司总股本 20.13%。 公司发布重大资产重组进展公告，长春一东离合器股份有限公司拟收购公司控股股东吉林东光集团有限公司旗下吉林大华机械制造有限公司、山东蓬翔汽车有限公司的股权资产，该事项将构成公司重大资产重组。公司于 2018 年 2 月 13 日发布了《重大资产重组停牌公告》，经向上海证券交易所申请，公司股票自 2018 年 2 月 13 日起停牌。根据相关法律法规及规范性文件的规定，经向上海证券交易所申请，公司股票已于 2018 年 7 月 6 日开市起复牌。	+0.66

资料来源: WIND、中信建投证券研究发展部

四、行业数据

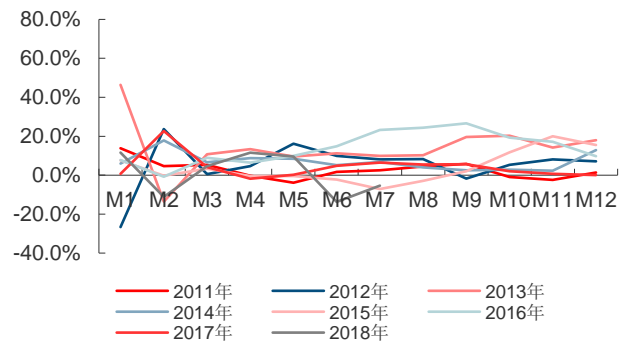
4.1 汽车销量数据跟踪

图表8：汽车月度销量（2011/01-2018/07）（单位：万辆）



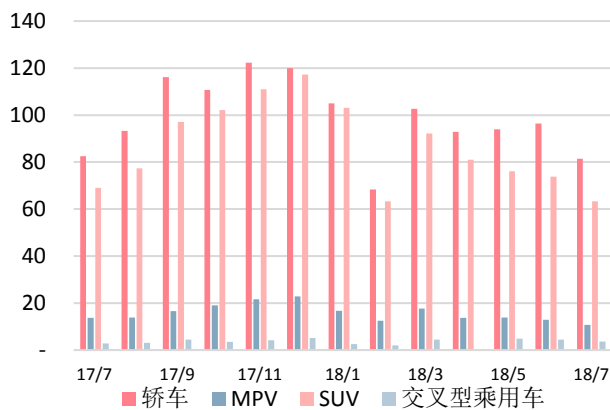
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表9：汽车月度销量同比增速（2011/01-2018/07）



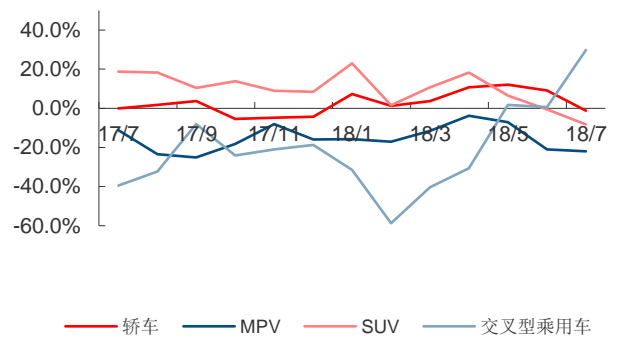
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表10：乘用车领域销量（2017/07-2018/07）（单位：万辆）



资料来源：中信建投证券研究发展部

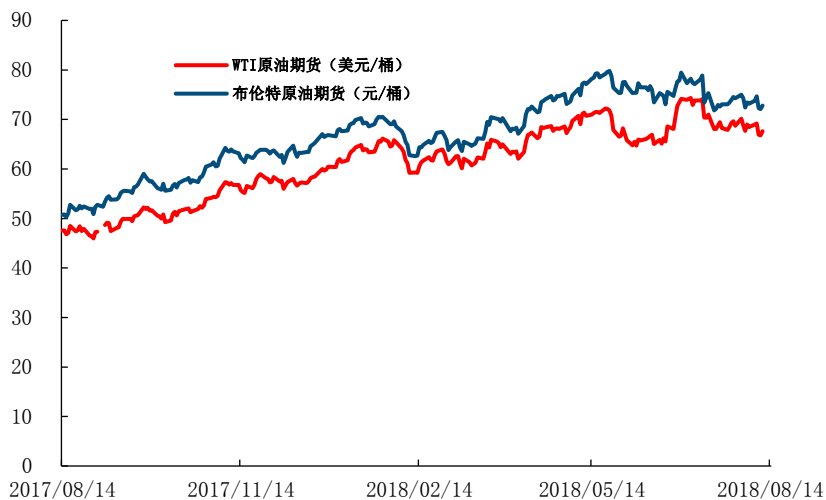
图表11：乘用车领域销量增速（2017/07-2018/07）（单位：%）



资料来源：中信建投证券研究发展部

4.2 国际油价数据跟踪

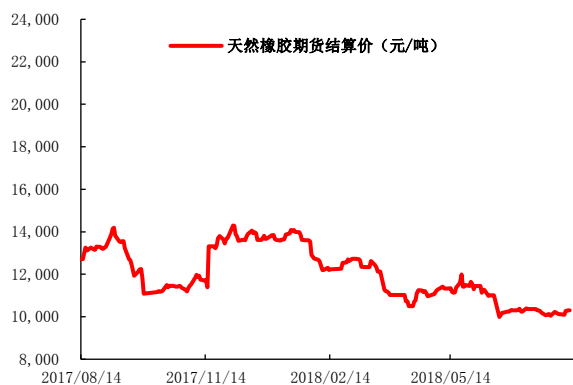
图表12： 国际油价数据（2017/08/14-2018/08/13）



资料来源: wind、中信建投证券研究发展部

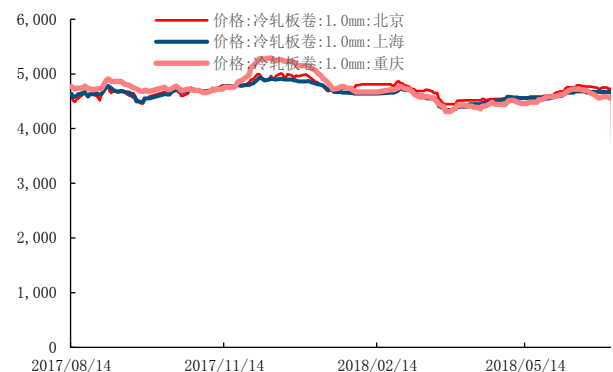
4.3 上游原材料价格数据跟踪

图表13： 天然橡胶价格数据（2017/08/14-2018/08/10）



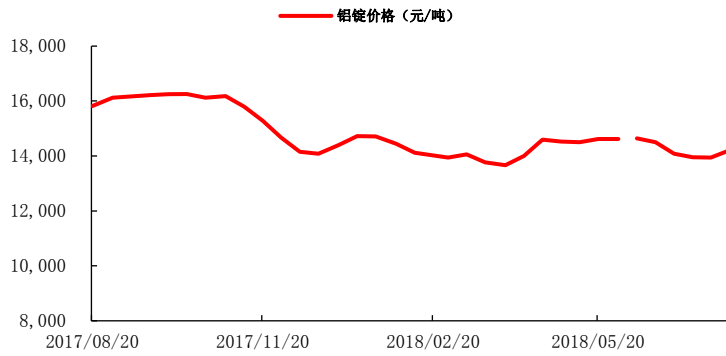
资料来源: 中信建投证券研究发展部

图表14： 冷轧板价格数据（2017/08/14-2018/08/10）



资料来源: 中信建投证券研究发展部

图表15： 铝锭价格数据（2017/08/10-2018/08/10）



资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

分析师介绍

余海坤，清华大学工商管理硕士，8 年汽车产业经验，2 年汽车行业研究经验，汽车流通与后服务专家。曾在某汽车品牌担任销售总监负责北方市场销售管理工作，在某汽车电商负责全国线下渠道开发与品牌推广活动工作，并有汽车后市场 2 年创业经历，投资与研究领域涉及车联网 CRM、汽车金融、新能源电池材料、充电桩与 O2O 汽车服务等。2017 年加入中信建投证券。

研究服务

社保基金销售经理

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859