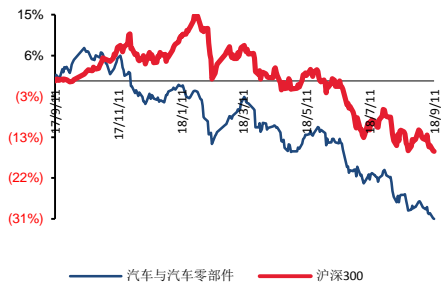


可选消费 汽车与汽车零部件

8月汽车销量点评：车市面临至暗时刻，新能源车扮演夜空中最亮的星

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《星宇十年：栉风沐雨，砥砺前行》
—2018/09/06

《长城汽车：产品结构显著改善，全新 F 系列是新的起点》
—2018/08/31

证券分析师：白宇

电话：010-88695257

E-MAIL: baiyu@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518020004

联系人：赵水平

电话：15601632638

E-MAIL: zhaosp@tpyzq.com

证券分析师：徐慧雄

电话：021-61375790

E-MAIL: xuhx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518080001

事件：中汽协公布 8 月份汽车产销数据，产销量分别为 200 万辆和 210.3 万辆，分别同比下滑 4.4%和 3.8%；1-8 月份汽车销售 1809.6 万辆，同比增长 3.5%，较前 7 个月增速回落 0.8pct，增长压力进一步变大。

乘用车仍显颓势，自主品牌压力凸显。8 月销售 179 万辆，同比下降 4.6%，单月销量已连续两个月出现下滑，1-8 月合计销售 1519.3 万辆，累计同比增长缩减至 2.6%，行业或已进入至暗时刻。自主品牌乘用车销售 68.4 万辆，同比下降 11.1%，市占率为 38.2%，同比下降 2.8pct，其中自主品牌轿车销售 16.8 万辆，同比下降 0.1%，自主品牌 SUV 销售 39.7 万辆，同比下降 14.0%，自主品牌 MPV 销售 8.8 万辆，同比下降 19.9%。高油耗叠加合资 SUV 价格下探致使自主 SUV 与 MPV 大幅下滑，进而拖累自主品牌整体销量。

商用车保持平稳，增速弱于去年同期。当月商用车销售 31.3 万辆，同比增长 1.1%，增速较上年同期下降 11.7pct，1-8 月累计销售 290.3 万辆，同比增长 8.7%；分车型来看，客车销售 29.8 万辆，同比下降 0.3%，货车销售 260.5 万辆，同比增长 9.8%。

新能源车一枝独秀，增速及结构可圈可点。8 月新能源汽车销售 10.1 万辆，同比增长 49.5%，1-8 月新能源汽车销售 60.1 万辆，同比增长 88%。其中纯电动车销售 7.3 万辆，同比增长 31.7%，插电混动销售 2.8 万辆，同比增长 130.8%，纯电动依然占据主流，插混增速明显。新能源乘用车 8 月销售 9 万辆，同比增长 63.7%，环比增长 22.3%，据乘联会数据显示 8 月 A00 级销量占比仅为 38%，大幅低于去年同期的 65%，A0 及 A 级车成为增长主力，新能源车的消费属性逐步显现。

投资建议：行业弱势下的至暗时刻，寻找不确定中的确定性机会显得至关重要。虽然行业整体增长压力较大，但上汽、吉利等优势品牌及新能源车增长势头不减，高于行业整体，结构性机会仍然明显。我们建议关注整车龙头企业及其产业链链核心标的上汽集团、新泉股份、星宇股份，此外建议关注新能源车热管理板块的银轮股份、三花智控。

风险提示：宏观经济下行风险导致可选消费需求下滑，汽车行业销量及增速不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。