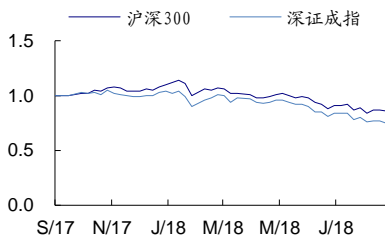


一年沪深300与深圳成指走势比较

市场数据

中小板/月涨跌幅(%)	8,356/-7.22
创业板/月涨跌幅(%)	1,698/-6.64
AH 股价差指数	2,176
A 股总/流通市值 (万亿元)	51.76/37.12

证券分析师: 梁超

电话: 0755-22940097

E-MAIL: liangchao@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编号: S0980515080001

联系人: 唐旭霞

E-MAIL: tangxx@guosen.com.cn

策略月报

行业低迷下看产品升级、存量市场和集中度提升

● 内外交困, 汽车板块 8 月表现弱于大盘

板块行情: 8月受1)汽车行业基本面(产销增速、中报业绩)下行;2)外部贸易战、财富效应缩水导致“消费降级”等因素影响,市场情绪悲观,板块走势整体持续下挫。8月WIND汽车板块整体下跌8.6%,CS汽车下跌8.4%,其中CS乘用车下跌6.9%,CS商用车下跌7.95%,CS汽车零部件下跌9.46%,CS汽车销售与服务下跌5.44%,CS摩托车及其他下跌8.39%。新能源车下跌13.12%,智能汽车下跌6.61%。同期沪深300指数和上证综合指数跌幅分别为5.14%和5.01%,汽车板块表现弱于大盘趋势。

● 8月汽车产销同比下降, 新能源纯电插混走势强劲

8月产销同比增速有所下降,2018年8月汽车产销量分别达到200万辆和210.3万辆,同比下降4.4%和3.8%;8月乘用车销量179万辆,同比下降4.6%;轿车、SUV销量同比下滑,8月商用车产销保持增长,增速下滑;新能源汽车销量同比增长49.5%,其中纯电动汽车与插电式混合动力汽车销量分别为7.3万辆和2.8万辆,同比增长71.6%和159.7%,走势强劲。

● 行业相关指标

原材料指标: 据WIND大宗商品价格指数,2018年8月原材料价格基本保持稳定,橡胶类8月末为47.22,较7月末44.71有小幅上涨;钢铁类8月末指数为127.37,相较7月末122.58小幅上涨;浮法平板玻璃8月末市场价格为1628.60,相较7月末1603.20有小幅上涨。铝锭A008月末市场价格14706.90,相较7月末14273.60有小幅下降;锌锭0#8月末市场价格为21641.4,较7月末价格21802.40,有小幅下跌。总体看8月原材料价格相对稳定,锌锭、铝锭呈下降趋势,橡胶、钢铁、玻璃呈上升趋势。

汇率指标: 2018年一季度人民币兑美元升值(6.5到6.27),二季度人民币兑美元贬值(6.27到6.62),三季度以来(到8月底)人民币持续贬值(6.62到6.82);欧元兑人民币在2018年至今延续区间内小幅震荡的趋势,8月呈现小幅上涨趋势。

● 投资建议

我们早前提出中国汽车行业目前处于成长期向成熟期迈进的阶段,产能开始过剩,行业分化加大。今年二季度以来,国内乘用车市增速下行(三季度起呈现负增长),我们认为全年整体增速0-3%,现阶段汽车行业的逻辑主线在于1)产品升级(ASP提升);2)存量市场;3)集中度提升下龙头优势;基于这三条主线下的公司能突破行业周期保持强劲增长,具备强抗风险能力。贸易战增加不确定性影响行业预期,但短期对产业影响有限。我们持续看好汽车行业投资机会,推荐整车龙头上汽集团、优质零部件星宇股份、宁波高发、华域汽车和东睦股份,关注福耀玻璃。

● 风险提示

全球贸易战加剧;产业政策变化;汽车行业增速低于预期。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2018E	2019E	2018E	2019E
601799	星宇股份	买入	48.37	134	2.29	3.17	21.12	15.26
603788	宁波高发	买入	16.48	38	1.33	1.63	12.39	10.11
600114	东睦股份	买入	7.67	50	0.6	0.78	12.78	9.83
600741	华域汽车	买入	20.10	634	2.6	2.58	7.73	7.79
600104	上汽集团	买入	28.28	3304	3.18	3.45	8.89	8.20
600660	福耀玻璃	增持	24.33	610	1.59	1.84	15.30	13.22

资料来源: WIND、国信证券经济研究所预测(收盘价截至2018年9月11日)

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

内容目录

投资建议	4
行业基本面（销量、中报业绩）下行、外部贸易战压制，汽车板块估值下降	9
内外交困，汽车板块走势整体下挫.....	9
整车与零部件板块估值回落.....	11
8月汽车产销同比持续下降	11
乘用车销量同比持续下滑.....	11
商用车产销继续保持增长，增速下滑.....	15
新能源汽车销量同比增长 49.5%，纯电插混走势强劲.....	16
8月经销商库存预警指数回落.....	17
行业相关运营指标	17
原材料价格指数：相对保持稳定，橡胶、钢铁、玻璃、铝锭小幅上涨.....	17
汇率：美元兑人民币汇率继续回升，欧元兑人民币小幅上涨.....	19
重要行业新闻与上市车型	19
重要行业新闻.....	19
上市车型梳理.....	20
国信证券投资评级	22
分析师承诺	22
风险提示	22
证券投资咨询业务的说明	22

图表目录

图 1: 星宇股份 PE-Band	4
图 2: 宁波高发 PE-Band	5
图 3: 上汽集团 PE-Band	5
图 4: 东睦股份 PE-Band	6
图 5: 华域汽车 PE-Band	7
图 6: 中国汽研 PE-Band	7
图 7: 岱美股份 PE-Band	8
图 8: 玲珑轮胎 PE-Band	8
图 9: 福耀玻璃 PE-Band	9
图 10: CS 汽车 PE 值	11
图 11: CS 汽车零部件 PE 值	11
图 12: 2016 年-2018 年乘用车分月度销量及同比	12
图 13: 2016 年-2018 年轿车分月度销量及同比	12
图 14: 2016 年-2018 年 SUV 分月度销量及同比	12
图 15: 2016 年-2018 年 MPV 分月度销量及同比	12
图 16: 2018 年 8 月乘用车厂商销量及同比	13
图 17: 2018 年 1-8 月乘用车厂商销量及同比	13
图 18: 2017 年-2018 年 8 月客车销量 (辆) 及同比增长	15
图 19: 2017 年-2018 年 8 月货车销量 (辆) 及同比增长	15
图 20: 2018 年 1-8 月货车分车型销量	16
图 21: 2018 年 1-8 月客车分车型销量	16
图 22: 2017 年-2018 年 8 月纯电动车销量 (辆) 及同比	16
图 23: 2017 年-2018 年 8 月插电混动车销量及同比	16
图 24: 锌锭 0# 市场价格	19
图 25: 美元兑人民币即期汇率	19
图 26: 欧元对人民币即期汇率	19
表 1: 汽车市场主要板块市场表现	9
表 2: 重点上市公司近期表现	10
表 3: 汽车板块企业涨跌幅前五名	11
表 4: 豪华品牌、合资品牌、自主品牌 2018 新车计划	13
表 5: 8 月纯电动乘用车销量排名前十车型	16
表 6: 8 月插电混乘用车销量排名前十车型	17
表 7: 8 月上市车型回顾	20
表 8: 9 月新车计划	21

投资建议

推荐优质零部件星宇股份、宁波高发、东睦股份、华域汽车，整车龙头上汽集团；关注福耀玻璃、岱美股份、玲珑轮胎、中国汽研。

星宇股份: 2018年上半年公司实现营收 24.5 亿, 同比增长 22%; 归母净利润 3 亿, 同比增长 32%(扣非+32%); 拆分报告期来看, Q2 营收 13 亿, 同比+23% (Q1+21.8%); 利润 1.7 亿, 同比+32% (略高于 Q1)。整体来看, 星宇中报增速符合预期, Q2 营收利润增长均呈现加速趋势。2018 年一季度新增车型配套增量主要有奥迪 A3、广汽 GS3、众泰 T800; 二季度启辰 T90(4 月 30), 宝骏 530(3 月 11), 其余尾灯小灯等项目; 下半年新增的车型配套增量有全新宝来(6 月底上市)、TROC(7 月上市, 预计稳定月销过万)、TAYRON(11 月上市); 19 年增量主要来源有迈腾、速腾、新帝豪和卡罗拉。考虑 2018 年 LED 前大灯有望成为星宇全新增长点, 毛利率有望持续提升。我们预计 18/19/20 年 EPS 分别为 2.29/3.17/4.21 元, 优质赛道, 产能+订单+客户+车型四维验证, 维持买入。

图 1: 星宇股份 PE-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

宁波高发: 2018 年公司中报实现营收 7.37 亿元, 同增 25.08%; 归母净利润 1.56 亿元, 同增 32.18%, 符合预期。其中档位变速操纵器、电子油门踏板和汽车拉索产品均保持较快增长, 同比分别增长 29.89%、24.01%和 23.54%。2017 年国内汽车档位操纵器行业市场体量 81 亿, 预计 2020 年市场体量达 130 亿, 复合增速 10%。公司上半年实现档位操纵器销售约 200 万套, 自动占比 36%, 产品结构不断优化。同时积极布局 CAN 总线、液晶仪表、方向盘位置传感器、启停开关传感器、电子节气门等汽车电子业务, 有望持续受益于汽车电子化和零部件国产化。档位操纵器、电子油门踏板主要客户上汽通用五菱、吉利汽车和上汽自主上半年销量增速分别为 3.80%、43.72%和 53.67%; 拉索客户上海大众和一汽大众上半年销量增速分别为 5.20%和 9.42%, 客户整体销量保持快速增长。下半年新供比亚迪、长安欧诺等车型, 持续贡献增量。新项目拓展顺利, 变速操纵器成功取得长城汽车和观致汽车的配套资格。我们预计 18/19/20 年 EPS 分别为 1.33/1.63/1.98 元, 维持买入评级。

图 2: 宁波高发 PE-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

上汽集团: 公司上半年实现营收 4648.52 亿元 (+17.27%), 实现净利润 189.92 亿元 (+18.95%), 实现扣非净利润 172.62 亿元 (+10.12%), 我们预计小系并表增厚利润约 1.8%, 排除该因素扣非利润增长约 8.3%。二季度单季实现营收 2260.18 亿 (+12.9%), 实现净利润 92.75 亿 (+20.5%), 实现扣非净利润 84.35 亿 (+12.4%)。二季度相对一季度环比改善, 整体而言上半年业绩符合预期。上半年上汽财务实现营收 80.1 亿 (+21%), 实现净利润 28.2 亿 (+21%), 净利率高达 34.3%, 体量超上汽通用五菱且增速快, 成为集团利润新引擎。电动化层面, 公司启动电动车专属架构, 完善电池、电池管理系统、IGBT 芯片等核心部件产业布局, 推出了插混 eRX5、纯电 ERX5、插混 ei6, 9 月将推重磅车型 MARVEL X 持续完善新能源布局。此外, 公司推出互联网轿车 i6 及名爵 ZS, 在智能驾驶控制平台、高精电子地图、5G 车用通讯层面布局加速。短期来看, 公司下半年受行业增速及自身基数影响, 销量短期承压。长期来看, 公司属于高股息稳增长汽车股, 同时 19 年为通用产品大年, 18-20 年销量增速有望维持在 7-10% 区间。预计公司 18/19/20 年 EPS 分别为 3.18/3.45/3.72 元, 维持“买入”评级。

图 3: 上汽集团 PE-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

东睦股份: 公司上半年实现营收 10.3 亿, 同比增长 22.48%, 实现归母净利润 2.00 亿, 同比增长 33.11%。二季度单季度实现营收 5.02 亿, 同比增长 14.87%, 实现归母净利润 1.24 亿, 同比增长 34.78%。二季度单季度确认非经常性损益 6100 万, 导致净利润增速显著快于扣非净利润增速。整体来看, 半年报业绩符合预期。公司是汽车粉末冶金件龙头, 占据国内 1/4 市场份额,

目标定位中高端粉末冶金零件，深耕粉末、积极外延。汽车和磁材业务保持快速增长，同时在下游扩产和铸件行业环保压力的背景下，家电业务增速达到短期新高。公司行业龙头地位稳固，技术优势明显，研发费用占比保持 5%以上，研发人员占比 12.8%；传统粉末冶金家电及摩托车业务稳定增长，汽车粉末冶金业务围绕优质客户快速成长；积极布局新能源磁材业务，浙江东睦科达电磁新厂预计 18 年一季度投产，达产后具备 4 亿元/年的软磁材料生产能力。受益于汽车粉末冶金行业扩张和新能源汽车带动磁材业务放量，有望实现业绩快速增长。我们预计 18/19/20 年 EPS 分别为 0.60/0.78/0.97 元，维持买入评级。

图 4：东睦股份 PE-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

华域汽车：公司上半年实现营收 816.27 亿，同比增长 19.35%，实现归母净利润 47.74 亿，同比增长 47.64%，剔除股权溢价等非经营性损益影响，实现扣非归母净利 33.39 亿，同比增长 8.52%。二季度单季实现营收 413.78 亿，同比增长 20.31%，实现归母净利润 18.63 亿，同比增长 9.29%，实现扣非利润 17.37 亿，同比增长 9.69%。公司国内业务实现营收 623.63 亿，同比增长 27.12%，海外业务实现营收 153.32 亿，同比下滑 2.82%。公司海外业务略微低于预期，国内业务相对超预期，整体业绩符合预期。华域视觉 16 年实现营收 96 亿，今年上半年实现营收 77.45 亿，若按全年 150 亿估算，车灯业务 17-18 年复合增速约 25%。车灯销量 2017 年增长 13.1%，18 年上半年增长 11.4%。我们认为，公司的车灯业务发展稳健，股权结构理顺后客户开拓更加积极。此外，营收增速显著高于销量增速，说明受益车灯行业技术升级以及公司产品优化，公司车灯产品单价提升显著。参照历史上公司的资本运作路径与年初提出规划，我们认为车灯业务后期存在较大整合空间。公司系国内零部件与国际内饰领域龙头，中长期具备成为国际零部件巨头的潜力。公司历年业绩增长稳健，同时先发布局新能源、智能驾驶与轻量化前瞻技术，我们预计公司 18/19/20 年 EPS 分别为 2.60/2.58/2.78 元，维持“买入”评级。

图 5: 华域汽车 PE-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

中国汽研: 2018H1 中国汽研实现营收 14.5 亿, 同比增长 35%; 归母净利润 1.74 亿, 同比增长 27%; 2018H1 新签合同 16 亿, 同比+37%, 其中产业化制造新签合同同比+45.27%。拆分报告期来看, 2018Q1 实现营收 6.45 亿, +72%; 归母净利润 0.87 亿, 同比增长 17%; 2018Q2 实现营收 8 亿, +15%, 归母净利润 0.87 亿, +38%。总体来看, Q2 产业化业务经营性利润扭亏, 费用管控到位, 上半年业绩略超预期。公司作为国内汽车技术服务核心企业, 人才、技术储备雄厚, 当前汽车自主品牌崛起、电动化、智能化转型加速的背景下, 国内汽车检测研发机构面临空前的发展机遇。公司 1) 激励机制理顺, 10% 年均复合增速下限划定; 2) 轨道交通零部件进入复兴号, 打破合资垄断局面; 3) 智能网联系统加快推进, 联合百度、中国移动、大唐电信、华为、长安等巨头, 对智能驾驶检测、控制等技术储备国内领先, 中国汽研是掌握核心技术的智能检测龙头标的, 汽车风洞项目今年年底投入使用, 智能网联测试未来有望成为全新增长点。我们预计 18/19/20 年 EPS 分别为 0.47/0.59/0.73 元, 维持买入评级。

图 6: 中国汽研 PE-Band

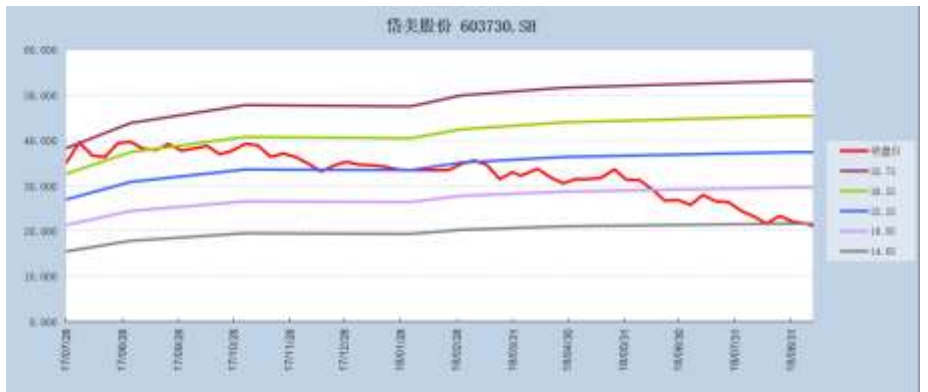


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

岱美股份: 上半年实现营收 17.27 亿, 同比增长 14.5%, 实现归母净利润 3.02 亿, 同比增长 10.60%, 实现扣非归母净利 2.68 亿, 同比增长 0.34%。二季度实现营收 8.66 亿, 同比增长 11.66%, 实现归母净利润 1.53 亿, 同比增长 12.85%, 实现扣非利润 1.25 亿, 同比减少 5.84%, 非经营性损益同期减少约 2800 万, 对利润弹性约-10.26%, 主要系公司为应对汇率波动做的套期保值使得同类型费用增加约 3300 万, 对应利润弹性约-12.22%。公司整体

业绩略微低于预期。公司系遮阳板领域全球龙头，具备将某一产品做到全球第一的能力，同时产品与客户拓展能力较强，原优势业务通过外延并购持续加强，客户协同显著，新业务借力原配套体系逐步实现品类扩张。不考虑 Motous 并表影响，我们预计公司 2018/2019/2020 年分别实现营收 39.2 亿/48.3 亿/59.3 亿，实现净利润分别为 7.1 亿/8.8 亿/10.9 亿，EPS 分别为 1.73/2.16/2.68 元，维持“增持”评级。

图 7: 岱美股份 PE-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

玲珑轮胎: 上半年实现营业收入 72.42 亿元，同比+7.58%；归母净利润 5.24 亿元，同比+20.77%；扣非后归母净利润 5.09 亿元，同比+21.08%。其中 Q1、Q2 单季度分别实现归母净利润 2.24 亿元、2.99 亿元，同比-12.08%、67.79%，环比-31.55%、+33.29%。2016 年公司通过评审成为德国大众第一家中国本土轮胎供应商，2017 年开发大众多个配套项目，配套业务逐渐走向中高端市场。公司广告投入持续增加，同时公司收购百年美国品牌—ATLAS，打造高端品牌定位，增加替换胎市场影响。2017 年，“玲珑”品牌以 305.62 亿元的品牌价值，入选“中国 500 最具价值品牌”。轮胎市场巨大，国际、国内轮胎市场空间分别达 12000 和 2500 多亿元，更换率较高，是汽车存量市场的稀缺领域。全球轮胎市场往中国转移，国内行业分散低质化严重，在环保+贸易+资金成本多重压力下，国内轮胎行业整合有望加速。玲珑作为国内龙头企业，具备成长为全球一线轮胎企业潜力。我们预计 18/19/20 年每股盈利分别为 1.05/1.33/1.64 元，维持增持评级。

图 8: 玲珑轮胎 PE-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

福耀玻璃: 2018 年上半年, 福耀玻璃实现营收 101 亿元, 同比增长 16% (预计 ASP 提升 2.44%); 利润 18.7 亿元, 同比增长 35% (扣非+36%); 扣除汇兑影响的净利润增速 16%, 扣汇兑利润总额增速 14.15% (去年 H1 汇兑 -1.7 亿, 今年 H1 汇兑+0.6 亿)。同时中报披露中期分红计划, 每 10 股派发现金股利 4 元 (含税), 这是福耀上市以来的首次中报分红。整体来看, 福耀中报业绩符合预期。美国工厂 2018 年上半年较去年显著扭亏, 18Q2 较 18Q1 盈利能力持续改善。17H1 美国收入 9 亿元, 亏损 0.5 亿元 (其中汽玻亏损 0.7 亿元、浮法盈利 0.2 亿元); 18H1 美国收入 16.8 亿, 盈利 1.27 亿, 利润率 7.6%, 一方面大幅扭转去年上半年亏势, 同时相较 18Q1 盈利能力持续提升 (Q1 美国收入 8 亿, 盈利 0.56 亿, 利润率 7%; Q2 美国收入 8.8 亿, 盈利 0.7 亿, 利润率 8%)。我们预计公司 18/19/20 年 EPS 分别为 1.59/1.84/2.13 元, 维持增持评级。

图 9: 福耀玻璃 PE-Band



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

行业基本面 (销量、中报业绩) 下行、外部贸易战压制, 汽车板块估值下降

内外交困, 汽车板块走势整体下挫

8 月汽车行业产销下滑 (乘用车销量-4.6%)、中报业绩下行 (汽车行业扣非净利润增速中位数-4.4%); 市场情绪持续受到中美贸易战、“消费降级”等因素影响, 板块走势整体下挫。8 月 WIND 汽车板块整体下跌 8.6%, CS 汽车下跌 8.4%, 其中 CS 乘用车下跌 6.9%, CS 商用车下跌 7.95%, CS 汽车零部件下跌 9.46%, CS 汽车销售与服务下跌 5.44%, CS 摩托车及其他下跌 8.39%。新能源车下跌 13.12%, 智能汽车下跌 6.61%。同期沪深 300 指数和上证综合指数跌幅分别为 5.14% 和 5.01%, 汽车板块表现略弱于大盘趋势。

表 1: 汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动 (%)	二个月内变动 (%)	三月内变动 (%)	六月内变动 (%)
CI005013	CS 汽车	5,327	-8.40	-14.93	-20.38	-21.52
CI005136	CS 乘用车 II	8,068	-6.91	-13.55	-19.81	-22.62
CI005137	CS 商用车	4,303	-7.95	-20.55	-25.68	-27.20
CI005138	CS 汽车零部件 II	5,052	-9.46	-14.63	-19.94	-20.26
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	2,658	-5.44	-11.33	-14.60	-13.72
CI005140	CS 摩托车及其他 II	2,171	-8.39	-24.52	-28.53	-28.94
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	6,796	-8.60	-14.87	-20.85	-22.06

930997.CSI	新能源车	1,122	-13.12	-24.57	-31.82	-30.34
884162.WI	智能汽车指数	2,481	-6.61	-20.86	-24.10	-18.71
000300.SH	沪深 300	3,335	-5.14	-11.24	-14.47	-17.85
000001.SH	上证综合指数	2,725	-5.01	-11.58	-14.00	-17.22

资料来源: WIND; 国信证券经济研究所整理

8月汽车板块整体回落,重点关注公司中,整车行业上汽集团一月内跌幅6.51%,三月内跌幅12.75%;零部件板块,华域汽车一月内跌幅10.86%,三月内跌幅-13.79%,潍柴动力一月内跌幅-4.68%,三月内跌幅-2.31%,福耀玻璃三月内涨幅3.88%,表现稳定;汽车服务板块,广汇汽车二月内涨幅5.80%。

表 2: 重点上市公司近期表现

	公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅
乘用车	上汽集团	600104.SH	29.15	-6.51	-12.10	-12.75	-10.57
	长安汽车	000625.SZ	6.99	-13.92	-18.22	-26.62	-38.46
	长城汽车	601633.SH	7.11	-21.61	-27.60	-33.98	-43.53
	广汽集团	601238.SH	10.40	-2.89	-6.64	-13.59	-31.25
	吉利汽车	0175.HK	16.68	-9.45	-18.03	-23.78	-32.60
	比亚迪	002594.SZ	44.46	3.76	-6.44	-11.49	-29.71
	江淮汽车	600418.SH	4.89	-23.23	-24.88	-32.55	-35.79
商用车	宇通客车	600066.SH	15.15	-11.20	-18.77	-27.02	-33.86
	中国重汽	000951.SZ	11.94	-1.81	-10.16	-4.56	-21.23
零部件	福耀玻璃	600660.SH	25.42	0.43	-1.13	3.88	-2.01
	华域汽车	600741.SH	20.43	-10.86	-9.98	-13.79	-21.78
	潍柴动力	000338.SZ	8.00	-4.68	-5.88	-2.31	-2.19
	星宇股份	601799.SH	49.93	-8.94	-16.63	-17.01	1.09
	宁波高发	603788.SH	17.94	-28.30	-27.19	-35.50	-31.75
	拓普集团	601689.SH	16.61	-16.11	-14.56	-13.76	-25.28
	精锻科技	300258.SZ	13.11	-6.76	-4.65	-7.61	-11.32
	华懋科技	603306.SH	16.17	-6.53	-5.16	-9.21	-7.93
	岱美股份	603730.SH	22.19	-16.07	-17.63	-30.29	-33.73
	保隆科技	603197.SH	22.13	-17.30	-16.65	-25.23	-25.27
	西泵股份	002536.SZ	9.34	-18.78	-14.86	-22.04	-32.22
	德赛西威	002920.SZ	22.05	-19.58	-26.25	-30.64	-40.13
	新坐标	603040.SH	27.67	-29.31	-34.10	-35.66	-37.47
	华达科技	603358.SH	18.13	-10.87	-8.80	-21.49	-18.57
	银轮股份	002126.SZ	7.41	-17.02	-17.85	-23.29	-18.50
汽车服务	东睦股份	600114.SH	8.48	-13.38	-13.20	-17.19	-12.61
	广汇汽车	600297.SH	6.20	2.82	5.80	-3.65	-13.75
	易鑫集团	2858.HK	2.58	-16.23	-21.58	-33.16	-57.77
	中国汽研	601965.SH	6.70	-13.77	-20.05	-18.00	-11.67

资料来源: WIND; 国信证券经济研究所整理

8月CS汽车板块内涨幅前五的公司分别是ST嘉陵(10.40%)、比亚迪(5.61%)、ST佳通(5.12%)、中国动力(4.80%)、全柴动力(4.58%)。跌幅前五分别是斯太尔(-41.07%)、新坐标(-26.49%)、宁波高发(-25.16%)、隆盛科技(-24.70%)。

表 3: 汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	企业名称	8月涨跌幅/%	代码	企业名称	8月涨跌幅/%
600877.SH	ST 嘉陵	10.40	000760.SZ	斯太尔	-41.07
002594.SZ	比亚迪	5.61	603040.SH	新坐标	-26.49
600182.SH	S 佳通	5.12	603788.SH	宁波高发	-25.16
600482.SH	中国动力	4.80	300680.SZ	隆盛科技	-24.70
600218.SH	全柴动力	4.58	002085.SZ	万丰奥威	-23.14

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

整车与零部件板块估值回落

受中美贸易战和市场情绪影响, CS 汽车与 CS 汽车零部件估值水平均有所下降。2018 年 7 月底 CS 汽车 PE 值为 16.53 倍, 估值水平有所降低; CS 汽车零部件 PE 值为 21.59 倍, 估值水平有所提升。2018 年 8 月底 CS 汽车 PE 值为 15.71 倍, CS 汽车零部件 PE 值为 18.82 倍。2009 年 1 月以来 CS 汽车与 CS 汽车零部件估值平均水平为 24.41 倍和 28.88 倍, 最低水平为 12.25 倍和 12.73 倍, 最高水平为 112.72 倍和 106.04 倍。

图 10: CS 汽车 PE 值



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 11: CS 汽车零部件 PE 值



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

8 月汽车产销同比持续下降

根据中汽协数据, 2018 年 8 月, 汽车产销分别完成 200 万辆和 210.3 万辆, 产量环比下降 2.1%, 销量环比增长 11.3%; 本月产销量比上年同期分别下降 4.4%和 3.8%。1-8 月, 汽车产销分别完成 1813.5 万辆和 1809.6 万辆, 产销量分别同比增长 2.8%和 3.5%。1-8 月, 汽车销量排名前十位的企业集团销量合计为 1608.6 万辆, 比上年同期增长 3.9%, 高于行业增速 0.4 个百分点。占汽车销售总量的 88.9%, 比上年同期提高 0.3 个百分点。

乘用车销量同比持续下滑

2018 年 8 月乘用车产销同比下降 4.7%和 4.6%。根据中汽协数据, 2018 年 8 月, 乘用车产销分别完成 170.5 万辆和 179 万辆, 产量比上月下降 1.2%, 销量比上月增长 12.6%; 同比分别下降 4.7%和 4.6%, 已连续两个月出现产销同比下降的情况。分车型来看, 8 月轿车、SUV 销量同比下滑, MPV 销量同比有所上升。轿车销售 90.11 万辆, 同比下降 3.42%; SUV 销售 73.76 万辆, 同比下降 4.68%; MPV 销售 11.93 万辆, 同比上升 13.59%。

图 12: 2016 年-2018 年乘用车分月度销量及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 13: 2016 年-2018 年轿车分月度销量及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 14: 2016 年-2018 年 SUV 分月度销量及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 15: 2016 年-2018 年 MPV 分月度销量及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

分厂商来看, 8 月份, 一汽大众 (+1.8%)、上汽大众 (-3.3%) 和上汽通用 (-14.8%) 位列前三, 它们的同比增长率均有所放缓, 其中上汽通用同比减少 14.8%; 零售销量超过 14 万辆。除这三家厂商外同比高速增长的厂商有吉利汽车 (30.2%)、广汽丰田 (35.9%)、上汽乘用车 (15.8%) 等。

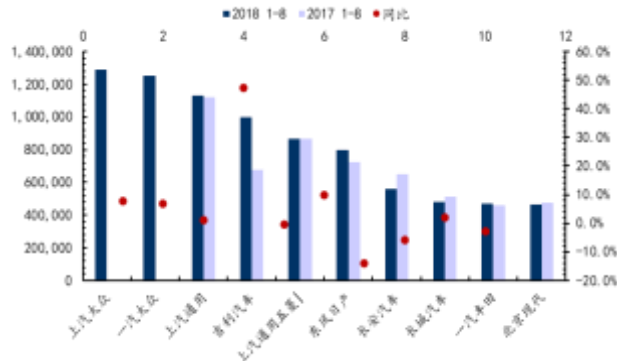
1-8 月累计数据来看, 排位前三的依然是上汽大众 (7.7%)、一汽大众 (6.9%) 和上汽通用 (1.0%); 累计销量达 80 万辆以上的企业除这三家厂商外还有吉利汽车、上汽通用五菱。

图 16: 2018 年 8 月乘用车厂商销量及同比



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图 17: 2018 年 1-8 月乘用车厂商销量及同比



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

2018 年下半年部分品牌迎来产品换代和新产品密集投放。豪华品牌, 奥迪在 2018 年 11 月将推出 A4 Avant 新车型, 凯迪拉克将迎来 XT4 车型, 奔驰新 C 级也将进行改款。合资品牌, 斯柯达推出柯迪亚克 Coupe; 一汽大众 TROC 已于 7 月底上市, 并将在 11 月推出新一款 SUV 探荣; 马自达新一代 ix35 也将迎来更新换代。自主品牌, 比亚迪将推出中国首款家用插混 MPV 宋 MAX DM, 众泰也将推出 B40、S300、T900 等多款重磅车型。

表 4: 豪华品牌、合资品牌、自主品牌 2018 新车计划

豪华品牌	品牌名称	车型	情况	定位	上市时间		
豪华品牌	奥迪	Q2L	新增	小型 SUV	2018 年第一季度		
		Q8	新增	大型跨界 SUV	2018 年 1 月		
		RS 4 Avant	新增	高性能中型旅行车	2018 年初		
		S4	新增	中型轿车	2018 年		
		A4 Avant	新增	中型旅行车	2018 年 11 月		
		RS 3 Sportback	新增	高性能紧凑型轿车	2018 年		
		A8L	换代	大型车	2018 年 4 月		
		Q5L	换代	中型 SUV	2018 年第一季度		
		A7	换代	中大型轿跑车	2018 年 2 月		
		SQ5	换代	中型 SUV	2018 年		
		RS 5 Coupe	换代	中型轿跑车	2018 年第二季度		
		宝马	宝马	X2	换代	多功能轿跑车	2018 年上半年
				X3	换代	中型 SUV	2018 年年中
X7	换代			旗舰级 SUV	2018 年正式量产		
奔驰	奔驰	GLC-L	新增	中型 SUV	2018 年初		
		新 C 级	中期改款	紧凑型轿车	2018 年底		
		全新 CLS	换代	中大型轿跑车	2018 年年中		
		全新 G 级 GLS	换代	中大型 SUV	2018 年初		
沃尔沃	沃尔沃	XC40	新增	紧凑型 SUV	2018 年第三季度		
		XC60	换代	中型 SUV	2017 年 12 月		
		V90 CC 特别版	新增版本	中大型旅行车	2018 年		
		全新 V60	换代	中型旅行车	2018 年		
凯迪拉克	凯迪拉克	CT2	新增	轿车	2018 年		
		XT4	新增	中型 SUV	2018 年下半年		
捷豹	捷豹	XEL	新增	中型轿车	2017 年 12 月		
		E-PACE	新增	紧凑型 SUV	2018 年第二季度		
		I-PACE	新增	中型 SUV	2018 年 3 月		
		J-PACE	新增	大型 SUV	2018 年		
英菲尼迪	英菲尼迪	QX50	换代	中型 SUV	2018 年 5 月		
		Q50/Q50L	中期改款	中型轿车	2018 年上半年		
合资品牌	广汽本田	十代雅阁	换代	B 级轿车	2018 年 3 月		

		新一代 INSIGHT	换代		2018 年
		新一代 CR-V	换代		2017 年底
		讴歌 RDX	换代	中型 SUV	2018 年底
广汽丰田		C-HR	换代	小型 SUV	2018 年 5 月
		新一代普锐斯	换代	插混车型	2018 年
		Supra	换代		2018 年
		8 代凯美瑞	换代	B 级轿车	2017 年 12 月
大众		T-ROC	新增	跨界 SUV	2018 年 7 月
		Arteon (CC NF)	新增	轿车	2018 年 8 月
		途锐	换代	中大型 SUV	2018 年
		新一代宝来 (MQB 平台)	换代	紧凑型家轿	2018 年 9 月
雷克萨斯		LS	改款	旗舰轿车	2018 年 1 月
		LC	换代	旗舰跑车	2018 年 1 月
斯柯达		科路克	新增	紧凑型 SUV	2018 年下半年
		柯迪亚克 Coupe	新增	A+级轿跑 SUV	2018 年下半年
马自达		CX-8	新增	中大型 SUV	2018 年下半年
		新一代阿特兹	中期改款	运动中高级车	2018 年 10 月
现代		Encino	新增	小型 SUV	2018 年一季度
		新一代 ix35	换代		2018 年 9 月
		KONA	新增	小型 SUV	2018 年一季度
起亚		NP	新增	紧凑型 SUV	2018 年 4 月
		Stonic	新增	小型 SUV	2018 年
福特		福克斯	换代	运动轿车	2018 年下半年
		嘉年华	换代	小型车	2018 年 1 月
日产		聆风	新增	紧凑型纯电动轿车	2018 年下半年
雪佛兰		Traverse	换代	七座 SUV	2018 年
别克		新一代昂科威 Avenir	换代	中大型 SUV	2018 年进口引入
东风标致		Quartz	新增	跨界 SUV	2018 年
		2008	中期改款	小型 SUV	2018 年 1 月
		308	中期改款	紧凑型轿车	2018 年下半年
		408	中期改款		2018 年下半年
东风雪铁龙		C3 AIRCROSS	新增	小型 SUV	2018 年
自主品牌	奇瑞	EXEED TX	新增	A+级 SUV	2018 年四季度
		瑞虎 9	新增	中型 SUV	2018 年末
长城		WEY P8	新增	中型 SUV	2018 年一季度
		WEY VV6	新增	紧凑型 SUV	2018 年
		哈弗 H4	换代	紧凑型 SUV	2018 年一季度
通用五菱		宝骏 710	新增	MPV 车型	2018 年二季度
		宝骏 360	新增	MPV 车型	2018 年二季度
		宝骏 530	新增	紧凑型 SUV	2018 年一季度
上汽自主		名爵 6 插电混动版 (eMG6)	新增	SUV	2018 年上半年
		名爵 ZS 纯电动版	新增	SUV	2018 年上半年
		荣威 RX2	新增	紧凑型 SUV	2018 年
		荣威 RX8	新增	中大型 SUV	2018 年
观致		model young	新增	紧凑型 SUV	2018 年
		Model K-EV	新增	电动超跑	2018 年
吉利		领克 02	新增	紧凑型 SUV	2018 年初
		领克 03	新增	紧凑型轿车	2018 年
		博瑞	中期改款	轿车	2017 年 10 月
		远景	中期改款	SUV	2018 年初
		博越	中期改款	紧凑型 SUV	2018 年第四季度
		帝豪 GL	中期改款	紧凑型轿车	2018 年 1 月
长安		睿骋 CC	新增	中型轿车	2017 年 12 月 20 日
		全新逸动	新增	紧凑型轿车	2018 年第一季度
		CS35	换代	小型 SUV	2018 年
		CS75	换代	小型 SUV	2018 年上半年
广汽传祺		GA4	新增	紧凑型轿车	2018 年 1 月
		GM6	新增	小 MPV	2018 年
		GM8	新增	大型 MPV	2017 年 12 月

	GS5	换代	SUV	2018年中
众泰	B40	新增	中型7座MPV	2018年下半年
	S300	新增	中型轿车	2018年下半年
	T900	新增	大型SUV	2018年下半年
比亚迪	新一代唐	换代	SUV	2018年
	宋MAX DM	新增	家用MVP	2018年下半年
江淮	瑞风R3	新增	MPV车型	2018年
	iEV7E	新增	SUV	2018年下半年
	iEV7T	新增	新能源	2018年上半年

资料来源:公司官网, 汽车之家, 国信证券经济研究所整理

中国汽车工业当前从成长期逐步迈入成熟期, 产能开始过剩, 行业分化加大(产销增速、盈利能力), 竞争压力持续加剧(长城哈弗9月起官降)。乘用车经历了SUV高成长和购置税优惠政策带来的红利, 进入中低速增长状态(全年增速前高后低)。我们认为, 在存量市场结构中, 重点关注整车企业的市占率以及单车盈利能力, 持续推荐行业龙头上汽集团。

商用车产销继续保持增长, 增速下滑

8月, 商用车销量继续保持增长, 但增速下滑。当月商用车产销分别完成29.5万辆和31.3万辆, 产量比上月下降7.2%, 销量比上月增长4.7%; 产量比上年同期下降2.4%, 销量比上年同期增长1.1%, 增速比上年同期分别下降15.6和11.7个百分点。1-8月, 商用车产销分别完成281.6万辆和290.3万辆, 产销量比上年同期分别增长7.7%和8.7%。分车型产销情况看, 客车产销分别完成30.2万辆和29.8万辆, 产量比上年同期增长1.1%, 销量下降0.3%; 货车产销分别完成251.4万辆和260.5万辆, 产销量比上年同期分别增长8.6%和9.8%, 其中半挂牵引车产销比上年同期分别下降24.5%和22.1%。

图 18: 2017年-2018年8月客车销量(辆)及同比增长



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

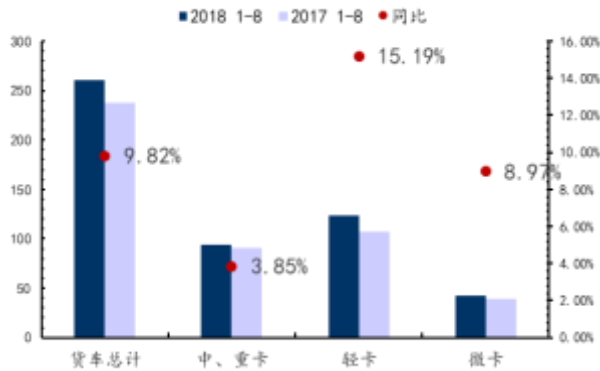
图 19: 2017年-2018年8月货车销量(辆)及同比增长



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

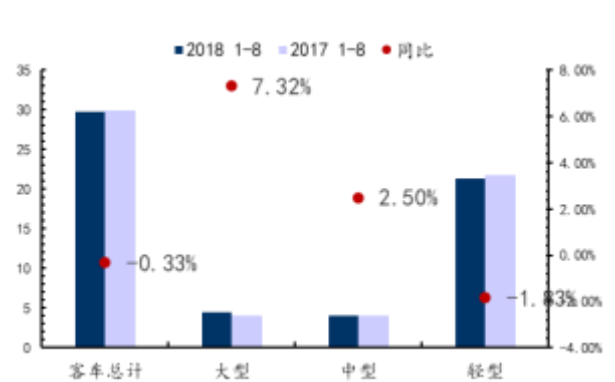
分车型来看, 重卡销量大幅下滑。8月货车销量比上年同期增长9.82%, 其中中重型、轻型、微型比上年同期分别增长3.85%、15.19%、8.97%。客车销量比上年同期下降-0.33%, 其中大型、中型分别增长7.32%、2.50%, 轻型增长1.83%。

图 20: 2018 年 1-8 月货车分车型销量



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 21: 2018 年 1-8 月客车分车型销量



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

新能源汽车销量同比增长 49.5%，纯电插混走势强劲

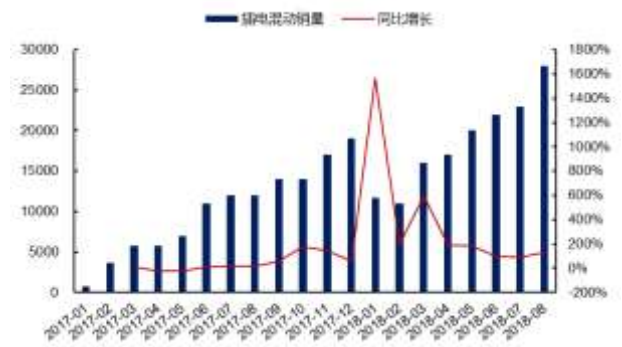
2018 年 8 月，新能源汽车产销分别完成 9.9 万辆和 10.1 万辆，比上年同期分别增长 39%和 49.5%。其中纯电动汽车产销分别完成 7.2 万辆和 7.3 万辆，比上年同期分别增长 24.2%和 31.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.7 万辆和 2.8 万辆，比上年同期分别增长 102.3%和 130.8%。纯电和插混走势强劲。

图 22: 2017 年-2018 年 8 月纯电动车销量 (辆) 及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 23: 2017 年-2018 年 8 月插电混动车销量及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，8 月纯电动车型销量中，帝豪 EC7 (4647 辆)、奇瑞 eQ (4613 辆) 和比亚迪元 (4487 辆) 销量占据前三甲，奇瑞 eQ 同比增长 105%。插电混动车型销量中，销量前三名分别为比亚迪唐 (5043 辆)，比亚迪秦 (4091 辆) 和荣威 i6 (4012 辆)。

表 5: 8 月纯电动乘用车销量排名前十车型

排名	车型名称	8 月销量	本月同比	本月环比
1	帝豪 EC7	4647	13%	86%
2	奇瑞 eQ	4613	105%	26%
3	比亚迪元	4487		7%
4	比亚迪 e5	4003	82%	31%
5	荣威 E15	3959		35%
6	江淮 iEV6E	3758	44%	3%
7	北汽 EX 系列	3162		5%
8	北汽 EC 系列	3028	-55%	506%
9	北汽 EU 系列	2988	150%	18%

10	众泰 E200	2005	132%	4%
----	---------	------	------	----

资料来源：乘联会、国信证券经济研究所整理

表 6：8 月插电混乘用车销量排名前十车型

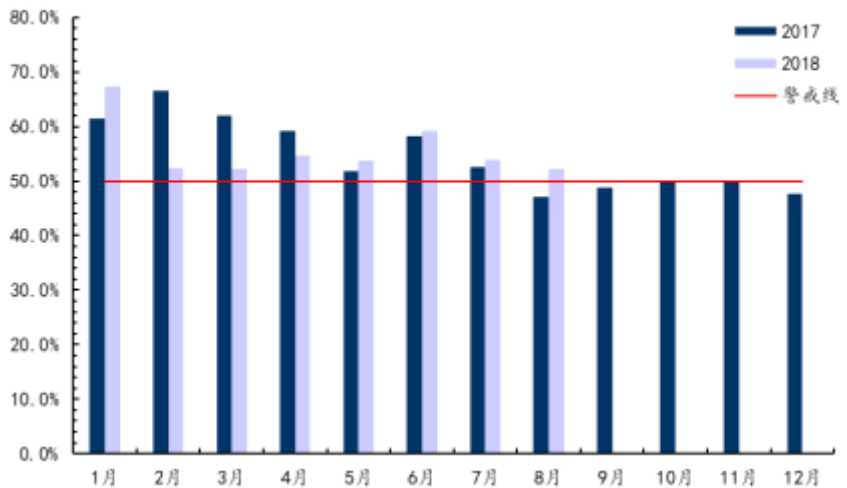
	车型名称	7 月销量	本月同比	本月环比
1	比亚迪唐	5043	457%	42%
2	比亚迪秦	4091	78%	1%
3	荣威 I6	4012	254%	6%
4	博瑞 GE	2455		66%
5	比亚迪宋	1916	-54%	-20%
6	宝马 5 系	1676		36%
7	传祺 GS4	1239	773%	16%
8	宝马 X1	799		14%
9	长城 P8	512		-5%
10	名爵 6 系	509		-26%

资料来源：乘联会、国信证券经济研究所整理

8 月经销商库存预警指数回落

根据中国汽车流通协会数据，2018 年 8 月份汽车经销商库存预警指数为 52.2%，环比下降 1.7 个百分点，同比上升 5.1 个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。8 月份，受开学季及地方车展影响，部分地区终端销量有所提升，一些观望需求得到消化，但整体市场并未出现回暖迹象。另外，南方部分地区消费者受传统习俗影响不在农历七月买车，一定程度上影响了 8 月份南区经销商库存的消化。。2018 年 1-8 月库存预警指数均位于警戒线之上，这与 2017 年上半年情况基本一致。

图 15：2017-2018 各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会、国信证券经济研究所整理

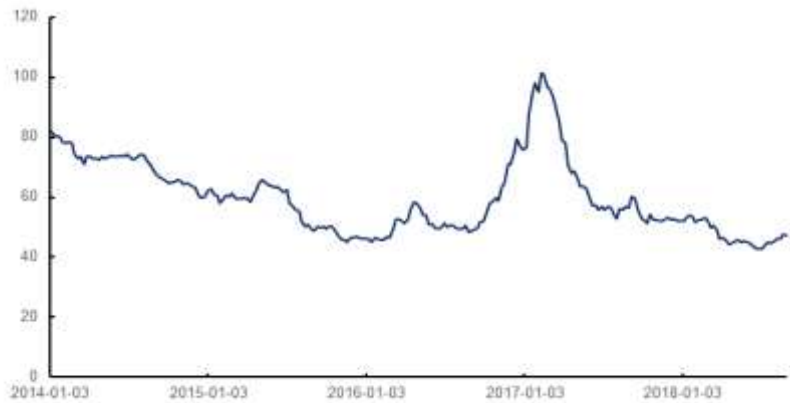
行业相关运营指标

原材料价格指数：相对保持稳定，橡胶、钢铁、玻璃、铝锭小幅上涨

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。受国家供给侧

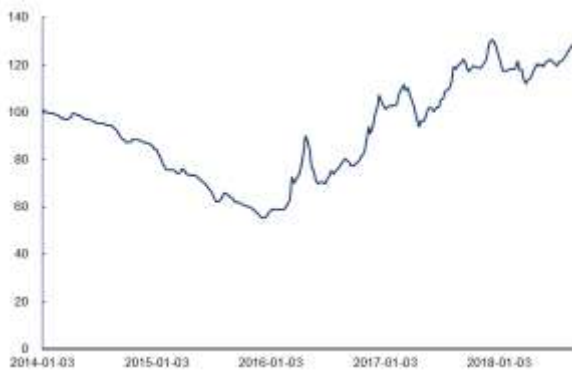
改革“去产能”政策影响,铝锌和钢铁等金属的价格从2016年初就开始持续上涨,到2017年汽车配件主要原材料价格都处于高位。根据WIND大宗商品价格指数,2018年8月原材料价格基本保持稳定,橡胶类8月末为47.22,较7月末44.71有小幅上涨;钢铁类8月末指数为127.37,相较7月末122.58小幅上涨;浮法平板玻璃8月末市场价格为1628.60,相较7月末1603.20有小幅上涨。铝锭A00 8月末市场价格14706.90,相较7月末14273.60有小幅下降;锌锭0#8月末市场价格为21641.4,较7月末价格21802.40,有小幅下跌。总体看汽车行业相关原材料中,8月原材料价格相对保持稳定,锌锭、铝锭呈下降趋势,橡胶、钢铁、玻璃呈现上升趋势。

图 16: 橡胶类大宗商品价格指数



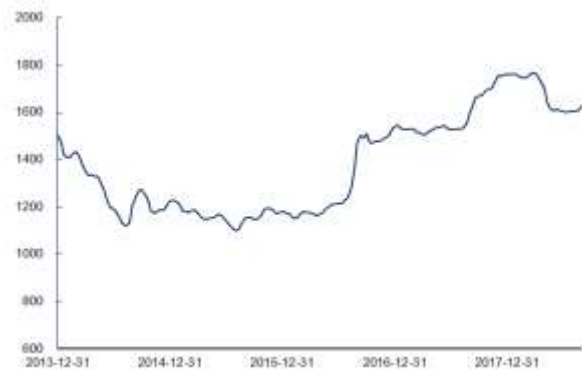
资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

图 17: 钢铁类大宗商品价格指数



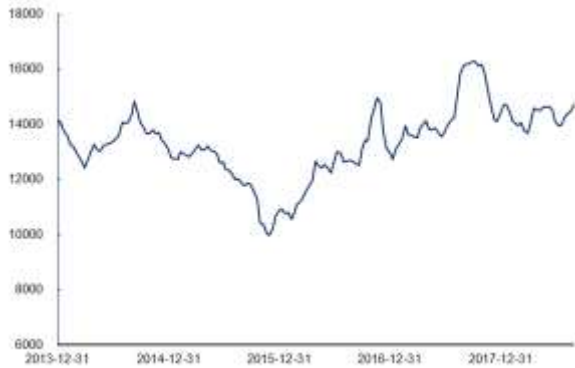
资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

图 18: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



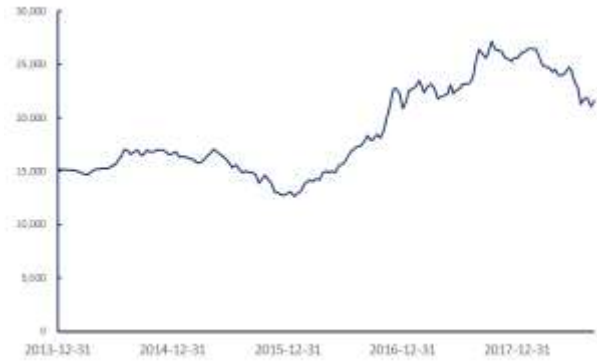
资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

图 19: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 24: 锌锭 0#市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元兑人民币汇率继续回升, 欧元兑人民币小幅上涨

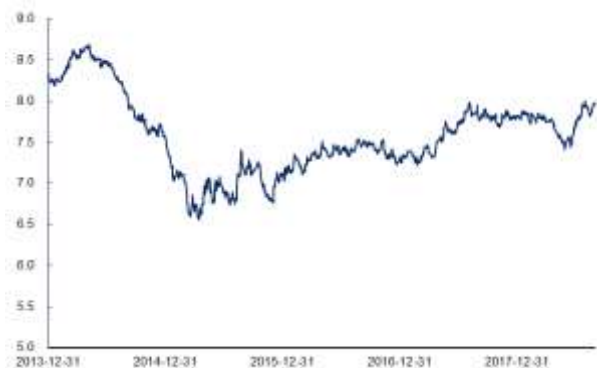
美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016 年同期人民币呈现持续贬值态势, 而 2017 年人民币兑美元持续升值, 直到 9 月份才逐渐回稳, 2018 年上半年美元兑人民币持续贬值, 8 月美元汇率继续回升; 欧元兑人民币在 2016 年基本保持平稳, 2017 年小幅升值, 2018 年延续了区间内小幅震荡的趋势, 8 月呈现上涨趋势。

图 25: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 26: 欧元对人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

核心: 新能源汽车专属保险, 取消机动车维修经营许可, 长城宣布哈弗 M6 官降 2.4 万, 铃木退出与丰田扩产, 美召开关税对汽车业影响听证会。

新能源汽车专属保险

在中国保险行业协会召开的商业车险示范条款研究工作组 2018 年度第一次例会上, 来自保险业 16 家财产保险公司的代表讨论了 2014 版商业车险条款的修订、汽车延保保险条款的制定以及新能源汽车保险的专属条款。据介绍, 示范条款将在车损险保险责任中, 对电池的自燃、短路、碰撞损失等风险及其赔偿

标准进行约定；在第三者责任险及车上人员责任险等险种中，对由电池、电机、充电设备等特殊部件发生自燃、爆炸等事故造成的对第三者及车上人员伤害的损失赔偿责任进行约定；同时，增加纯电动汽车充电装置损失及第三者责任等附加险种。

取消机动车维修经营许可

8月3日，中国政府网公布了《国务院关于取消一批行政许可等事项的决定》。经研究论证，国务院决定取消11项行政许可等事项，其中包括了“机动车维修经营许可”。即《道路运输经营许可证》由审批制改为备案制。根据公告内容显示：依照《中华人民共和国道路运输条例》，此次取消审批后，交通运输部要制定完善并公布维修业务标准，督促地方交通运输主管部门加强事中事后监管。

长城宣布哈弗M6官降2.4万

9月1日长城汽车宣布，自2018年9月1日至10月31日，哈弗将开展一系列的优惠活动。具体来讲，哈弗旗下全新H6/新H6 Coupe/H6运动版/H4/H2/H2s等在内的全部热销车型都将进行全面优惠，最高让利达到2万元。值得注意的是，此次哈弗M6也将直接官降2.4万元，新的官方指导价也下探到6.6万元-8.6万元。哈弗SUV相关市场人士表示：当前中国SUV市场正由蓝海变为红海，红海市场必须再经历更加残酷的市场竞争，实现市场的优胜劣汰，同时把市场红利让利给消费者。正是在这种背景下，哈弗发起了这次让利活动，以强化哈弗产品的竞争力，让利消费者，进一步占领市场。

铃木退出与丰田扩产

9月4日，长安汽车发布公告称将以1元人民币收购日本铃木及铃木中国分别持有的长安铃木40%和10%股权，收购完成后长安汽车持有长安铃木100%股权，此次股权交割将于今年年底前完成。至此，铃木汽车正式退出中国市场。相比之下，丰田却宣布拟在2020年把在华产能提高到每年200万辆。之所以要扩大产能是因为丰田公司认为其在美国市场的利润下降，在本国的销量趋于饱和，所以有必要把汽车消费需求不断增长的中国市场视为重中之重。铃木退出与丰田扩产体现中国车市的升级转型

美召开关税对汽车业影响听证会

9月5日，美国国会议员以及见证人在一场关于关税对汽车行业影响程度的听证会上表示，由于政策缺乏连贯性正在造成巨大的不确定性，导致美国企业难以进行投资和招聘决策。他们表示，阶梯式关税行动仅由美国单边实施，目标过于分散，只是起到战术性作用，不仅不能够迫使正在进行不公平贸易的国家改变行为，而且还会对美国的工人造成伤害。

上市车型梳理

8月上市新车比较吸引关注的包括奇瑞汽车捷途X70、奔驰G级等。此外还有备受关注的雷克萨斯LX等。此外新车型仍以SUV为主。

表7：8月上市车型回顾

厂商	车型	厂商指导价(万元)	动力方面	级别	上市时间
一汽奔腾	奔腾 B30EV	17.38-18.38		紧凑型车	8月2日
进口沃尔沃	沃尔沃 V90	44.68-59.48	2.0T 发动机	旅行车	8月2日
雷克萨斯	雷克萨斯 LX	129.1-141.7	5.7L 发动机	SUV	8月3日
猎豹汽车	猎豹 C5EV	19.38-20.28		SUV	8月3日
上汽大众	途安 L	15.58-19.98	1.4T 发动机	MPV	8月3日
江淮汽车	江淮 IEV7S	17.6	三元锂电池	SUV	8月3日
进口沃尔沃	沃尔沃 V60	58.99 万	2.0T 发动机	旅行车	8月6日
进口福特	探险者	42.28-78.80	2.3/3.5T 发动机	SUV	8月7日
北京现代	索纳塔 PHEV	22.28-25.68	2.0L 发动机	中型车	8月7日

开瑞汽车	开瑞 K60EV	19.89~20.88		MPV	8月8日
进口奔驰	奔驰 G级	158.88	4.0T 发动机	SUV	8月8日
前途汽车	前途 K50	75.43	三元锂电池	跑车	8月8日
广汽三菱	祺智 PHEV	20.98~21.98	三元锂电池	SUV	8月11日
长安汽车	悦翔	4.99~7.19	1.4/1.5L 发动机	小型车	8月15日
奇瑞汽车	捷途 X70	6.99~12.09	1.5T 发动机	SUV	8月17日
君马汽车	君马 SEEK 5	7.79~12.89	1.5T 发动机	SUV	8月20日
东风日产	奇骏	18.88~27.13	1.4L 发动机	SUV	8月21日
东风悦达起亚	奕跑	6.98~7.98	2.0L 发动机	SUV	8月22日
长安汽车	睿骋 CC	8.99~13.89	1.5T 发动机	中型车	8月22日
广汽新能源	传祺 GE3	21.28~24.65	三元锂电池	SUV	8月27日
长城汽车	WEY VV6	14.80~17.50	2.0T 发动机	SUV	8月27日
一汽-大众	大众 CC	25.18~34.98	2.0T 发动机	中型车	8月28日
东风标致	标致 408	12.97~18.97	1.2T/1.6T/1.8L 发动机	紧凑型车	8月29日
奇瑞捷豹	捷豹 E-PACE			SUV	8月29日
长安汽车	逸动 XT	7.19~11.99	1.6L 发动机	紧凑型车	8月29日
华晨鑫源	斯威 G01	7.99~13.99	1.5L 发动机	SUV	8月29日
上汽通用凯迪拉克	凯迪拉克 XT4	25.97~39.97	2.0T 发动机	SUV	8月29日
比亚迪	宋 EV	18.99~27.59	三元锂电池	SUV	8月30日
比亚迪	宋 DM	17.69~24.59	三元锂电池	SUV	8月30日
比亚迪	宋	7.98~14.99	三元锂电池	SUV	8月30日
吉利汽车	缤瑞	7.98~11.08	1.0/1.4T 发动机	紧凑型车	8月30日
上汽集团	荣威 MARVEL X	26.88~30.88	三元锂电池	SUV	8月30日
新特	新特 DEV1	13.99~16.49	三元锂电池	小型车	8月31日
进口奔驰	奔驰 S级	114.0~175.8	3.0T 发动机	豪华车	8月31日
江淮汽车	帅铃 T8		2.0T 发动机	皮卡	8月31日
东南汽车	东南 DX3 EV	17.15~19.29	三元锂电池	SUV	8月31日
一汽马自达	马自达 CX-4	14.08~21.58	2.0L 发动机	SUV	8月31日
进口宝马	宝马 X4	46.68~77.40	2.0T 发动机	SUV	8月31日

资料来源：网易汽车，国信证券经济研究所整理

9 月份计划上市的车型以 SUV 为主，其中包括欧尚 COS1°(科赛)、云逸 C4 AIRCROSS 等。

表 8：9 月新车计划

厂商	车型	厂商指导价 (万元)	动力方面	级别	上市时间
上汽通用五菱	宏光	4.18~7.93	1.2/1.5L 发动机	MPV	9月6日
长安欧尚	欧尚 COS1°(科赛)		1.5L 发动机	SUV	9月10日
进口斯巴鲁	森林人	22.38~31.78	2.0L/2.5L 发动机	SUV	9月19日
东风雪铁龙	云逸 C4 AIRCROSS		1.2/1.6T 发动机	SUV	9月20日
北京汽车	绅宝 X55	7.68~11.98	1.5T 发动机	SUV	9月21日
东风乘用车	风神 AX7	8.98~13.18	1.4/1.6T 发动机	SUV	9月25日
进口斯巴鲁	森林人	22.38~31.78	2.0L/2.5L 发动机	SUV	9月19日
东风雪铁龙	云逸 C4 AIRCROSS		1.2/1.6T 发动机	SUV	9月20日
北京汽车	绅宝 X55	7.68~11.98	1.5T 发动机	SUV	9月21日
东风乘用车	风神 AX7	8.98~13.18	1.4/1.6T 发动机	SUV	9月25日

资料来源：网易汽车，国信证券经济研究所整理

特别提示:

【1】根据《证券公司信息隔离墙制度指引》(中证协发[2010]203号)第五条的规定,我公司特披露:截至2018年09月12日,我公司直投子公司国信弘盛投资有限公司以自有资金投资持有“宁波高发”(603788)173.04万股。自2016年07月20日起已进入限售解禁期。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032