

汽车与汽车零部件行业

2018-9-12

8月汽车销量点评：高基数压力犹存，期待旺季来临

行业研究 | 点评报告

评级 看好 维持

报告要点

■ 事件描述

中汽协发布8月汽车产销量。

■ 事件评论

- **乘用车：厂商控制产销节奏，8月销量环比回升，同比在高基数影响下继续下滑。** 1) 销量：8月狭义乘用车零售销量173.4万辆（同比-7.4%，环比+11.1%），环比明显改善，同比下滑主要由于市场对经济预期悲观，购车需求推后，以及去年同期（+6.2%）基数较高。8月狭义乘用车批发销量175.8万辆（同比-4.7%，环比+13.1%），厂商积极调整产量节奏，8月狭义乘用车产量比销量少8.5万台。2) 库存：根据乘联会数据，狭义乘用车经销商库存下降1.9万辆，仍处于合理水平。3) 展望：8月虽然整体销量下滑，但吉利汽车、上汽乘用车、广汽丰田等仍然保持了20%以上的增速。随着旺季到来，以及关税影响逐步消除，终端销量或将环比改善。
- **重卡：高基数影响8月重卡行业销量增速，绝对量依然维持7万辆以上，维持全年105万辆以上目标不变。** 8月重卡销量7.2万辆，同比下滑23.3%，环比下滑3.8%，符合市场预期。环比增速符合行业淡季特征，同比下滑受去年高基数影响：2017年三季度，受京津冀港口不接收柴油车运输集疏港煤炭影响，LNG重卡高速增长，呈现淡季不淡的特征，基数偏高。四季度销量有望环比上行，维持全年105万辆目标以上不变。随着金九银十到来以及年底环保力度加强带来的国III加速更换，四季度行业销量有望环比提升，1-8月已实现累计销量81.8万辆，维持全年105万辆以上目标不变。
- **新能源汽车：8月乘用车高速增长，产品结构延续升级趋势。** 8月新能源汽车销量10.1万辆，同比增长49.5%，其中乘用车销量9.0万辆，同比增长63.7%。新政高续航里程补贴更优，8月A级车继续成为最大的细分市场，占比达40%，同比增长105%。商用车销量1.1万辆，同比下滑11.9%，仍受过渡期抢装透支的影响。
- **投资建议：行业下行时，龙头业绩确定性更高。** 继续推荐两条投资主线：1) 龙头产业地位确定性：上汽集团、潍柴动力、华域汽车、宇通客车；2) 成长确定性：星宇股份、银轮股份、东睦股份。

风险提示：

1. 行业销量持续下滑；
2. 行业库存上升，开启价格战。

分析师 高登

☎ (8621) 61118738

✉ gaodeng@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517120001

分析师 高伊楠

☎ (8621) 61118738

✉ gaoyan@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517060001

分析师 邓晨亮

☎ (8621) 61118738

✉ dengcl@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518040003

联系人 陈斯竹

☎ (8621) 61118738

✉ chenzs1@cjsc.com.cn

市场表现对比图（近12个月）



资料来源：Wind

相关研究

《2018汽车行业半年报总结：行业分化加剧，聚焦龙头》 2018-9-2

《7月整车管家之企业篇：龙头增长依然稳健》 2018-8-22

《从车型和品牌布局看自主崛起的三个阶段》 2018-8-19

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

重要声明

长江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：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。