



八月车市整体承压，车企竞争格局持续分化

投资要点

- **事件：**中汽协公布2018年8月国内汽车产销数据，当月汽车分别完成产量200万台，同比减少4.4%；完成销量210.3万台，同比减少3.8%。
- **总销量维持承压格局，SUV领跌。**受8月份销量拖累18年1-8月累计销量增速同比回落至3.5%。8月份是18年第三个出现销量同比负增长的单月，但是下滑力度较2月份-11.4%及7月份-4.2%的水平略有收窄。其中乘用车销量为179万台，同比下降4.6%；商用车销量为31.3万台，维持0.7%的小幅增长。分车型来看，SUV 4.7%的下滑幅度高于轿车3.4%的水平，成为领跌车市的最主要力量。SUV依靠消费升级、需求年轻化、燃油价格持续走低等内生逻辑的综合作用，在过去几年享受了较高的景气度，并催生出一批受到市场追捧的产品。到17年底至18年初，SUV销量:轿车销量最高达到97:100。伴随SUV保有量攀升，乘用车消费市场整体放缓，利好SUV销量增长的红利也在逐步消耗殆尽。未来支撑乘用车市场复苏还需依靠两条腿走路。
- **新能源车继续突进，产品力保持上升。**8月新能源车完成产量9.9万台，同比增长39%；实现销售10.1万台，同比增长49.5%。剔除补贴退坡对新能源商用车销量影响，新能源乘用车实现了63.7%的较高增速。分车型结构上，根据乘联会统计狭义新能源乘用车销售数据，A00级车同比减少19.9%；A0级车同比增长339.8%；A级车89.2%；B级车337.1%；C级车完成从0到3461台的突破。经过持续的基础设施投入和市场培育，新能源车企正在逐步摆脱依靠补贴生存的1.0模式，向以产品需求为导向的2.0模式切换赛道，出清市场。
- **行业增速高位放缓的存量周期下，边际改善因素凸显。**行业低迷合资品牌价格下探冲击自主，倒逼自主龙头加速向上，头部效应更加明显。在1-8月自主品牌增速降至0.6%的背景下，上汽旗下自主荣威、名爵合计销量实现了46.8%的同比增长，而对应吉利增速也超过40%。8月主机厂产销比较去年同期下降9.5个百分点，产品库存总量环比降低6.9%，车企库存压力有所减弱。
- **投资建议：**1) **星宇股份：**内资车灯龙头，增长潜力深厚；2) **福耀玻璃：**优质奶牛型企业，扩张、分红两不误；3) **上汽集团：**自主给力，合资回暖，发展稳健的带盾骑士；4) **宇通客车：**行业出清后补贴时代，新能源客车龙头提升空间广阔；5) **均胜电子：**整合落地，汽车电子龙头迎来业绩向上拐点；6) **小康股份：**搭建新能源汽车顶级团队，铸就“中国特斯拉”。
- **风险提示：**宏观经济或低于预期；乘用车零售市场或持续低于预期。

西南证券研究发展中心

分析师：石川

执业证号：S1250518070001

电话：023-67898871

邮箱：sc@swsc.com.cn

联系人：刘洋

电话：021-58351909

邮箱：liuyqc@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	169
行业总市值(亿元)	17,395.68
流通市值(亿元)	16,015.13
行业市盈率 TTM	13.54
沪深300市盈率 TTM	10.7

相关研究

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，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。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，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。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。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，本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。

本报告版权为西南证券所有，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“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	机构销售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	邵亚杰	机构销售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	张方毅	机构销售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	汪文沁	机构销售	021-68415380	15201796002	wwq@swsc.com.cn
	王慧芳	机构销售	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路剑	机构销售	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	陈乔楚	机构销售	18610030717	18610030717	cqc@swsc.com.cn
	刘致莹	机构销售	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
	贾乔真	机构销售	18911542702	18911542702	jqz@swsc.com.cn
广深	张婷	地区销售总监	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	王湘杰	机构销售	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	机构销售	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	机构销售	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn