

车市消费低迷，关注细分领域龙头

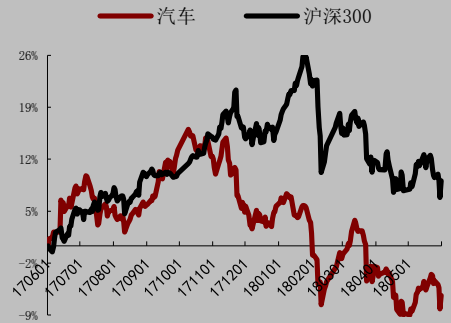
——汽车行业周观点

同步大市（维持）

日期：2018年09月17日

- 投资建议：**根据中汽协8月数据，8月汽车总销量210.3万辆，同比-3.8%，其中乘用车销量179万辆，同比-4.6%，商用车销量31.3万辆，同比1.1%。汽车总销量出现连续2个月同比下降的罕见情形，进一步表明车市消费低迷及车企压力较大，由于购置税优惠的退坡、中美贸易冲突、消费者紧缩开支等因素继续困扰下半年车市，叠加去年高基数影响，总体来看继续维持今年车市“前高后低”走势及销量总体增速3%左右的微增长预期。对于传统整车，随着SUV市场竞争加剧、外资品牌加大投入SUV市场等因素，车企分化加剧，自主不断创高、合资表现稳健的龙头企业能够得到市场的青睐，而低品牌影响力者市场份额逐步萎缩，因此建议继续关注自主高增长、合资较稳健的整车龙头。对于零部件企业，下游汽车销量的低迷叠加上游部分原材料价格的上升、汇兑损益及中美贸易摩擦的影响，总体呈现增速放缓的走势，但处于细分领域企业能够继续储备新项目，丰富产品线及拓展新客户而穿越周期维持业绩的稳健增长，值得关注。对于新能源产业链，蔚来汽车股价的大涨表明市场对新能源汽车前景的看好及估值溢价的认可，但追逐高景气风口的同时，也需要谨防造车新势力汽车交付能力及业绩的不达预期风险。补贴正式期后8月新能源汽车销量放量，进一步可印证9-12月新能源销量大概率环比逐步向好，建议关注新能源产业链各环节龙头企业。
- 行情回顾：**上周中信汽车行业指数上涨了0.42%，跑赢沪深300指数1.51个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块3.24%、商用车-1.34%、汽车零部件-0.27%、汽车销售及服务-1.73%、摩托车及其他-1.36%。175只个股中，65只个股上涨，7只个股停牌，103只个股下跌。涨幅靠前的有贵航股份16.56%、猛狮科技12.62%、特力A9.53%等，跌幅靠前的有长鹰信质-30.24%、天永智能-13.39%、斯太尔-12.67%等。
- 行业动态：**工信部要求车企10月底前完成新能源客车安全隐患排查；北京市印发《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》；日本国土交通省正式对外发布《自动驾驶汽车安全技术指南》；大众集团8月全球销量增6.8%在华销量微跌0.3%。
- 公司公告：**鹏翎股份发行股份及支付现金购买新欧科技100%股权并募集配套资金1.32亿元。银轮股份回购股份预案，回购价格不超过9.00元/股；万安科技子公司收到通用五菱制动主缸助力器总成意向订单；迪生力在香港设立全资子公司；中华控股转让其持有广发银行1.45%的股份给华晨集团。
- 风险提示：**汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

汽车行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2018年09月14日

相关研究

万联证券研究所 20180910_行业研究报告_AAA_汽车行业周报

万联证券研究所 20180903_公司点评报告_AAA_上汽集团(600104)点评报告

万联证券研究所 20180903_行业研究报告_AAA_汽车行业周报

分析师：周春林

执业证书编号：S0270518070001

电话：021-60883486

邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

目录

| | |
|--------------------------------|----|
| 1、行情回顾..... | 3 |
| 1.1 汽车板块周涨跌幅情况..... | 3 |
| 1.2 汽车板块年初以来涨跌幅情况..... | 3 |
| 1.3 汽车概念板块涨跌幅情况..... | 3 |
| 1.4 个股涨跌幅情况..... | 4 |
| 1.5 汽车板块估值情况..... | 4 |
| 2、行业动态..... | 5 |
| 3、重点公司公告..... | 7 |
| 4、行业重点数据跟踪..... | 8 |
| 5、本周行业策略..... | 13 |
| 6、风险提示..... | 14 |
| | |
| 图表 1：汽车板块周涨跌幅..... | 3 |
| 图表 2：年初以来汽车板块周涨跌幅..... | 3 |
| 图表 3：汽车概念板块周涨跌幅..... | 3 |
| 图表 4：年初以来汽车概念板块周涨跌幅..... | 3 |
| 图表 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况..... | 4 |
| 图表 6：汽车板块 PE 估值..... | 5 |
| 图表 7：汽车板块 PB 估值..... | 5 |
| 图表 8：经销商库存预警指数..... | 9 |
| 图表 9：2018 年 9 月每周日均零售销量..... | 9 |
| 图表 10：乘用车月销量..... | 10 |
| 图表 11：乘用车月销量同比..... | 10 |
| 图表 12：轿车月销量..... | 10 |
| 图表 13：SUV 月销量..... | 10 |
| 图表 14：客车月销量..... | 10 |
| 图表 15：客车月销量同比..... | 10 |
| 图表 16：货车月销量..... | 11 |
| 图表 17：货车月销量同比..... | 11 |
| 图表 18：重卡月销量..... | 11 |
| 图表 19：重卡月销量同比..... | 11 |
| 图表 20：新能源汽车月销量情况（万辆，%）..... | 12 |
| 图表 21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）..... | 12 |
| 图表 22：原油价格（美元/桶）..... | 12 |
| 图表 23：国内钢材价格（元/吨）..... | 12 |
| 图表 24：天然橡胶价格（元/吨）..... | 13 |
| 图表 25：铝 A00 平均价格（元/吨）..... | 13 |

1、行情回顾

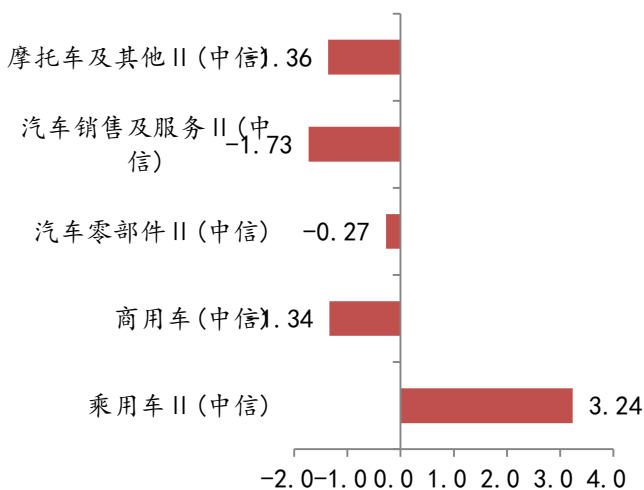
1.1 汽车板块周涨跌幅情况

上周中信汽车行业指数上涨了0.42%，跑赢沪深300指数1.51个百分点。汽车行业子版块中，乘用车板块3.24%、商用车-1.34%、汽车零部件-0.27%、汽车销售及服务-1.73%、摩托车及其他-1.36%。

1.2 汽车板块年初以来涨跌幅情况

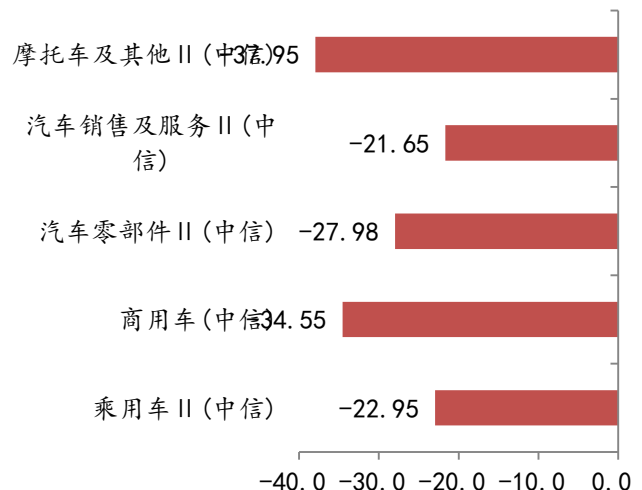
年初以来，板块绝对收益均为负，中信汽车指数下跌了27.12%，跑输沪深300指数7.55个百分点，其中乘用车-22.95%、商用车-34.55%、汽车零部件-27.98%、汽车销售及服务-21.65%、摩托车及其他-37.95%，整体来看汽车板块赚钱效应较差。

图表1：汽车板块周涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

图表2：年初以来汽车板块周涨跌幅



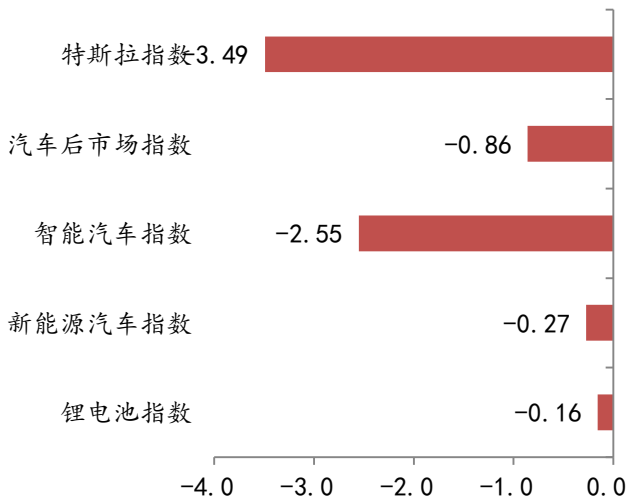
资料来源：WIND，万联证券

1.3 汽车概念板块涨跌幅情况

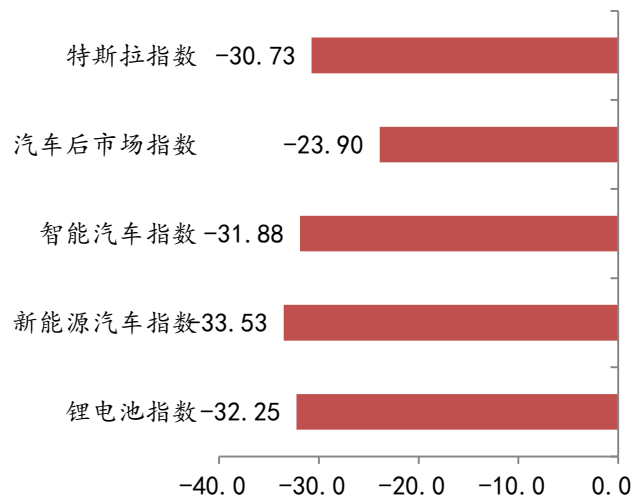
从WIND汽车概念板块周涨跌幅情况来看，主题热点匮乏，特斯拉概念指数-3.49%、智能汽车概念指数-2.55%、锂电池概念指数-0.16%、新能源汽车概念指数-0.27%、汽车后市场概念指数-0.86%。而年初以来WIND汽车概念指数表现较差，绝对收益均为负，其中特斯拉概念指数-30.73%、锂电池概念指数-32.25%、新能源汽车概念指数-33.53%、智能汽车概念指数-31.88%、汽车后市场概念指数-23.90%。

图表3：汽车概念板块周涨跌幅

图表4：年初以来汽车概念板块周涨跌幅



资料来源: WIND, 万联证券



资料来源: WIND, 万联证券

1.4 个股涨跌幅情况

上周行业175只个股中, 65只个股上涨, 7只个股停牌, 103只个股下跌。涨幅靠前的有贵航股份16.56%、猛狮科技12.62%、特力A9.53%等, 跌幅靠前的有长鹰信质-30.24%、天永智能-13.39%、斯太尔-12.67%等。

图表5: 排名前10和后10个股涨跌幅情况

| 涨幅前 10 的个股 | | | 跌幅前 10 的个股 | | |
|------------|------|---------|------------|------|---------|
| 代码 | 简称 | 涨跌幅 (%) | 代码 | 简称 | 涨跌幅 (%) |
| 600523.SH | 贵航股份 | 16.56 | 002664.SZ | 长鹰信质 | -30.24 |
| 002684.SZ | 猛狮科技 | 12.62 | 603895.SH | 天永智能 | -13.39 |
| 000025.SZ | 特力A | 9.53 | 000760.SZ | 斯太尔 | -12.67 |
| 002454.SZ | 松芝股份 | 8.09 | 002921.SZ | 联诚精密 | -7.95 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 8.02 | 600066.SH | 宇通客车 | -5.33 |
| 002537.SZ | 海联金汇 | 6.68 | 600218.SH | 全柴动力 | -5.17 |
| 300681.SZ | 英搏尔 | 5.37 | 002765.SZ | 蓝黛传动 | -5.14 |
| 000868.SZ | 安凯客车 | 5.11 | 603040.SH | 新坐标 | -4.74 |
| 002536.SZ | 西泵股份 | 5.11 | 603037.SH | 凯众股份 | -4.50 |
| 300432.SZ | 富临精工 | 4.87 | 600579.SH | 天华院 | -4.39 |

资料来源: WIND, 万联证券

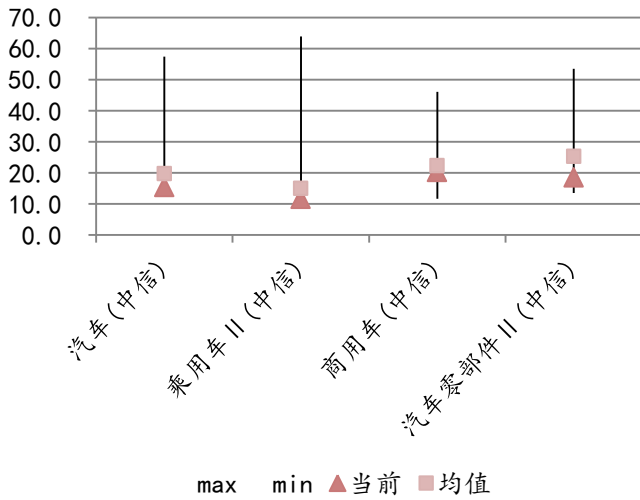
1.5 汽车板块估值情况

从PE估值情况来看, 当前汽车行业整体估值PE15.53, 低于2010年以来的历史均值PE19.77, 子板块乘用车11.92、商用车20.01、零部件18.50也分别均低于其均值14.95、22.31、25.34。

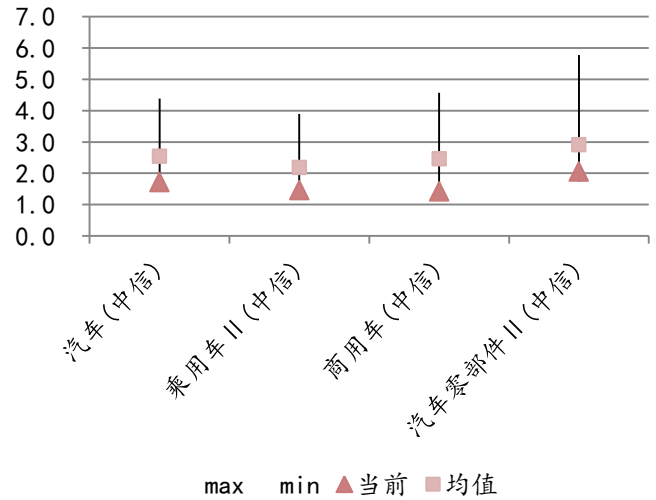
从PB估值情况来看, 汽车行业估值已凸显性价比, 行业整体估值及子板块估值均明显低于历史均值水平。汽车整体PB1.73低于2010年以来的均值2.54, 子板块乘用车、商

用车、零部件估值分别1.50、1.40和2.05分别低于历史均值2.18、2.46和2.91。

图表6：汽车板块PE估值



图表7：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

资料来源：WIND，万联证券

2、行业动态

工信部：车企10月底前完成新能源客车安全隐患排查

9月13日，由于今年以来电动车安全事故频繁发生，工信部要求各新能源客车生产企业在10月底前完成新能源客车安全隐患排查工作，形成书面报告，如实汇报安全隐患排查的组织情况、实施情况、存在问题及问题处理情况等内容。同时强调，如发现在排查工作中有弄虚作假、瞒报、虚报行为的，工信部将视问题性质、严重程度，采取公开通报、责令限期改正，暂停或取消新能源汽车推广应用推荐车型目录、车辆生产企业及产品公告等处罚措施。

在整顿行业秩序的同时，新能源汽车向前发展的方向不会改变。工信部人士透露，正在制定《新能源汽车统筹创新发展指导意见》（简称《意见》），鼓励企业技术创新。

（资料来源：汽车工业协会）

北京市政府：关于印发《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》的通知

9月14日，北京市政府发布关于印发《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》的通知，提出通过采取调整交通运输结构、大力推进车辆电动化、加快淘汰老旧车、降低机动车使用强度等措施，到2020年，交通领域污染物排放量力争比2017年减少30%。2018年底前，研究制订以推进柴油车电动化为重点的新能源车推广专项实施方案，到2020年，全市新能源车保有量达到40万辆左右；组织有关部门研究制定新能源货车路权通行、可持续运营的鼓励性政策，推进新增和更新的公交、出租、环卫、邮政、通勤、轻型物流配送等车辆基本采用电动车，机场、铁路货场等新增或更换作业车辆主要采用新能源车等。到2020年，邮政、城市快递、轻型环卫车辆（4.5吨以下）基本为电动车，办理货车通行证的轻型物流配送车辆（4.5吨以下）基本为电动车，在中心城

区和城市副中心使用的公交车辆为电动车。加快充电基础设施建设，到2020年，形成平原地区平均服务半径小于5公里的充电网络，其中，城市核心区、城市副中心、“三城一区”、2022年北京冬奥会和冬残奥会延庆赛区、北京新机场等重点区域实现充电设施平均服务半径小于0.9公里。

(资料来源：第一电动车)

日本国土交通省正式对外发布《自动驾驶汽车安全技术指南》

9月12日，日本国土交通省正式对外发布了《自动驾驶汽车安全技术指南》，明确规定了L3、L4级自动驾驶汽车所必须满足的一系列安全条件，规定如下：1) 设计运行范围(ODD)的设定。汽车生产商及使用自动驾驶汽车的移动服务系统供应商应根据自动驾驶汽车的性能及使用方式确定设计运行范围(ODD)，对于自动驾驶汽车引发的人身事故进行合理预见并预防其发生。ODD包括道路条件(高速公路、普通道路、车道数目等)、地理条件(城市、山区等)、环境条件(天气状况、夜间等)、其他条件(限速、特定道路运行、安全人员乘车与否等)。2) 自动驾驶系统的安全性。遵循交通法规，确保在ODD范围内启动自动驾驶系统；确保司机能控制自动驾驶系统的启动；确保控制系统及传感器有冗余，从而保障系统安全。如果超出ODD范围或者自动驾驶汽车发生故障，导致自动驾驶很难继续下去，L3级自动驾驶系统应向司机发出警告要求介入，而L4级自动驾驶系统应能自动将车辆停到安全的地方。3) 遵守安保标准。包括已有的道路运送车辆的安保标准和国际标准化组织(ISO)等机构指定的相关国际标准。4) 人机界面(HMI)。L3级自动驾驶汽车的人机界面应能对司机进行监控，确保司机可以随时接管操作，必要时发出警报(例如司机打盹时)。当系统确认无法继续进行自动驾驶，L4级自动驾驶汽车的人机界面应能让司机或乘客事先知道车辆会自动停止前进。5) 搭载数据记录装置。具备可以记录自动驾驶系统启动情况、司机状况等数据的装置。6) 网络安全。应根据网络安全相关的联合国世界车辆法规协调论坛(WP29)的最新规定，在进行车辆的设计和开发时考虑网络安全。7) 用于无人驾驶移动服务的车辆安全性(追加要求)。用于无人驾驶移动服务(L4)的自动驾驶汽车，应设置摄像头和声音通信设备，使得运行管理中心可以监控到车内状况；应在乘客可轻易触碰到的地方设置紧急停止按钮；紧急状况下停止或遇到事故时，应能自动通报运行管理中心；车辆紧急停止时和运行管理中心的联络，以及紧急状况下的应对情况，应能通过人机界面方便地传递给乘客。8) 安全性评价。汽车生产商及使用自动驾驶汽车的移动服务系统供应商，应适当进行排练、测试、道路试验等，事先确保安全。9) 确保使用过程安全。10) 向自动驾驶汽车使用者提供信息，包括系统使用方法、ODD范围、系统异常时车辆的反应、适当进行软件升级等。

(资料来源：盖世汽车资讯)

大众集团8月全球销量增6.8% 在华销量微跌0.3%

根据大众集团官方公布的销量数据，8月份，该集团全球销量达875,300辆，较去年同期上涨6.8%。上个月的强劲表现使得大众继续今年年初以来销量的增长态势，今年前8个月全球累计交付量达7,302,500辆，同比增幅为7.5%。然而，大众集团销售主管Fred Kappler预计，受9月1日正式实施的新排放测试(WLTP)的影响，集团九月和十月的销量将有所降低。

从地区来看，欧洲是大众集团增长最强劲地区，上个月销量达327,700辆，同比激增21%，今年1-8月份，大众集团在欧洲市场的累计交付量超310万辆，较去年同期

实现9.9%的增幅。在亚太区，大众集团8月份共售出381,500辆新车，较去年同期大致持平（同比微增0.6%）；今年1-8月份，大众在该地区累计交付量同比增长6.8%至2,880,600辆。在中国市场，由于中国政府宣布自7月1日起降低汽车进口关税，持续影响了消费者的购买计划，大众集团8月份在中国市场交付量为352,500辆，同比微跌0.3%。今年前八个月，大众集团在中国累计销量超260万辆，较去年同期实现6.7%的增幅。

（资料来源：盖世汽车资讯）

3、重点公司公告

鹏翎股份（300375）：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）

9月14日，鹏翎股份拟发行股份及支付现金购买新欧科技100%股权，标的公司100%股权作价合计12亿元，拟向不超过5名特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过1.32亿元。本次交易标的公司新欧科技的主要产品为汽车整车密封条，包括门框密封条、窗框密封条、车门内外水切、前后挡风玻璃密封条、发动机舱密封条等。

收购完成后，上市公司有望以汽车流体管路系统为核心业务、以汽车密封为发展业务、以汽车安全和辅助驾驶系统等汽车电子为种子业务，推动从零件、总成到系统集成的业务升级，逐步打开发展空间。同时，汽车密封条行业与汽车胶管行业在原材料、生产资源与客户资源等方面具有高度的相关相似性，经过本次交易，上市公司将与标的公司在汽车零部件领域开展深度合作，充分发挥各自的业务优势，实现资源互补，推动上市公司的长期发展。

标的公司2016年、2017和2018年上半年分别实现营业收入41,647.94万元、45,054.64万元、23,253.60万元，实现净利润分别为6,104.81万元、5,087.47万元、3,909.67万元。通过本次交易能够获得具有较强盈利能力的优质资产，通过外延式发展充分整合现有业务资源，实现与现有的汽车流体管路业务共享协同发展，提升运营效率，积累发展资本，进一步推动公司业绩的提升。标的公司业绩承诺2018年度、2019年度、2020年度标的公司实现的经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于8,000万元、10,000万元、12,000万元，三年累计实现的净利润不低于30,000万元。

银轮股份（002126）：关于回购公司股份预案的公告

9月14日，银轮股份发布关于回购公司股份预案的公告。公司拟使用金以集中竞价交易方式回购公司股份并进行注销，回购总金额不低于人民币5000万元不超过人民币10,000万元，回购价格不超过9.00元/股。按照回购总金额上限10亿元、回购价格上限9.00元/股进行测算，若全部以最高价回购，预计可回购股份，111.11万股，约占公司目前已发行总股本的1.39%。回购股份的实施期限为自会审议通过本次回购股份方案之日起不超过十二个月。

此次回购的主要目的是对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的认可，旨在推动公司股票市场价格向公司长期内在价值的合理回归。

万安科技 (002590): 关于收到意向书的公告

9月13日, 万安科技发布关于收到意向书的公告。公司全资子公司浙江诸暨万宝机械有限公司 (以下简称“诸暨万宝”) 近日收到上汽通用五菱汽车股份有限公司的意向书, 诸暨万宝被通用五菱选定为CN180S-LV0/CN180W-LV0/CN185M-LV0项目, SOR号为SGMW-SOR0506的供应商。后续诸暨万宝将与通用五菱就制动主缸助力器总成 (23552985、23916793) 产品签订正式合同。

诸暨万宝将按照通用五菱公司的要求, 在规定的时间内完成上述系列产品的开发, 并尽快进入产品的量产。由于供应的产品数量受市场变化的影响较大, 该事项对公司本年度的经营业绩不会产生较大的影响。

迪生力 (603335): 关于在香港设立全资子公司的公告

9月13日, 迪生力发布关于在香港设立全资子公司的公告。公司拟在香港新设立全资子公司广东迪生力汽配 (香港) 有限公司 (暂定名, 以下简称“香港子公司”), 注册资本为300万美元, 公司持股100%。

在香港设立全资子公司符合公司战略规划和经营发展的需要, 有助于公司利用香港作为亚洲金融中心和国际贸易中心的区位优势, 提高公司竞争力, 有利于公司进一步拓展国际业务, 促进公司与国际市场的交流与合作, 及时获取海外市场的最新信息, 推进公司跨境交易实施。此次设立的香港子公司将纳入公司合并报表范围, 不会对公司财务及经营状况产生重大影响, 且不存在损害上市公司及股东利益的情形。

中华控股 (600653): 重大资产出售暨关联交易预案 (修订稿)

9月13日, 中华控股发布重大资产出售暨关联交易预案 (修订稿)。上市公司拟将其持有的广发银行1.45%股份 (223, 596, 793股股票) 转让给华晨集团, 华晨集团将以现金认购。本次交易完成后, 上市公司将不再持有广发银行股份, 上市公司将集中资源做大做强主业, 盘活存量资产, 优化业务结构, 加快主营业务拓展、升级与转型, 提升上市公司的资产质量和盈利能力, 实现可持续发展。

4、行业重点数据跟踪

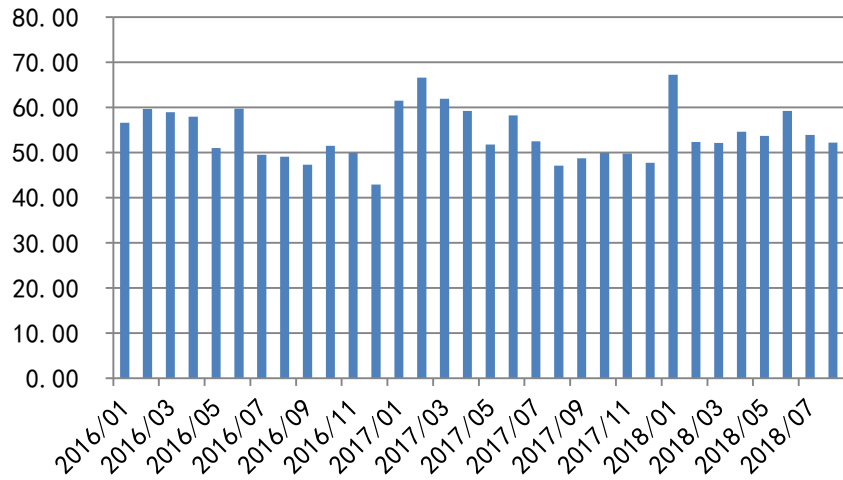
(一)、经销商库存

2018年8月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。观看前两年库存预警指数走势, 今年8月环比下降同与前两年, 但前两年均位于警戒线之下, 而今年该指数依然高于警戒线之上, 可见经销商仍然面临较大压力。

(二) 周日均零售

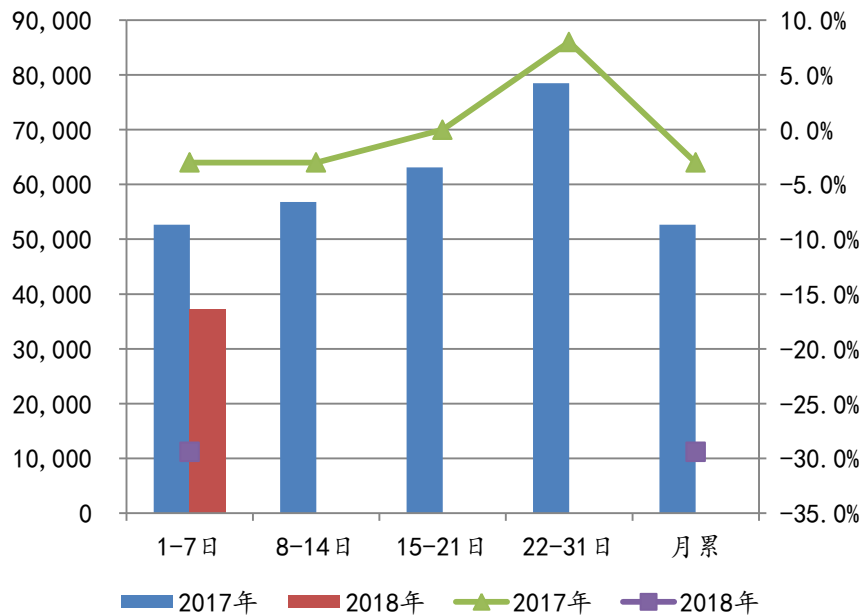
9月零售降幅较多, 第一周日均零售3.7万台/日, 同比-29.4%, 除了月初数据较少存在失真之外, 更多的是车市零售走势相对低迷, 另外8月底厂商和经销商较大幅度促销导致9月初消费透支及2017年高基数压力影响所致。

图表8：经销商库存预警指数



资料来源：汽车流通协会，万联证券研究所

图表9：2018年9月每周日均零售销量



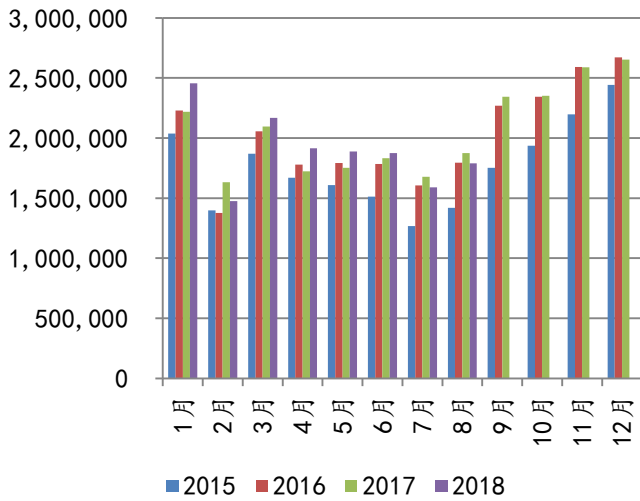
资料来源：乘联会，万联证券研究所

(三) 传统汽车

8月国内乘用车销量159万辆，同比-5.3%，环比12.6%，同比降幅扩大，环比增长，表明去年的高基数影响较大及车企和经销商8月努力成果显著。其中，轿车90.1万辆，同比-3.4%；SUV73.8万辆，同比-4.7%；MPV11.9万辆，同比-13.6%。

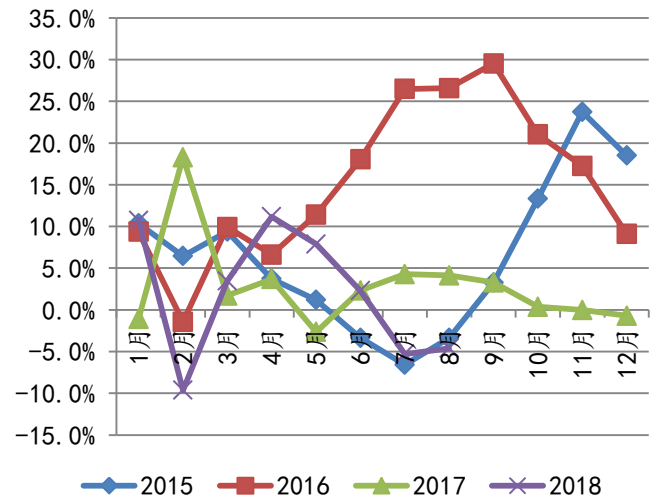
8月客车销量3.9万辆，同比-9.2%，降幅较上月有所扩大，主要是去年高基数影响，但环比增长16.5%；货车销量27.5万辆，同比2.8%，增速明显下降，主要是重卡销量的大幅下滑所致。

图表10: 乘用车月销量



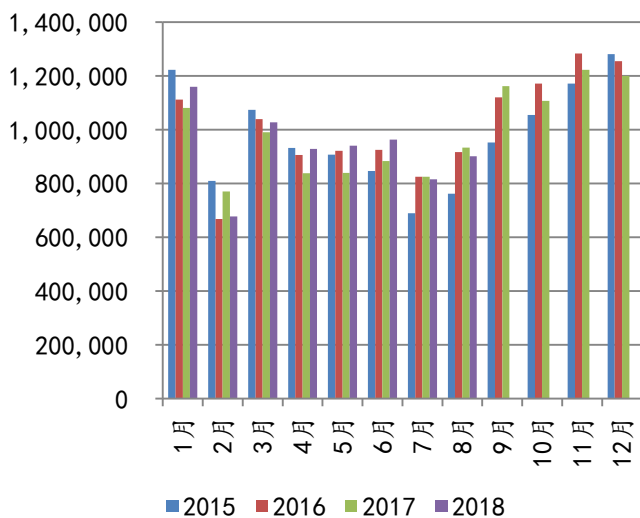
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表11: 乘用车月销量同比



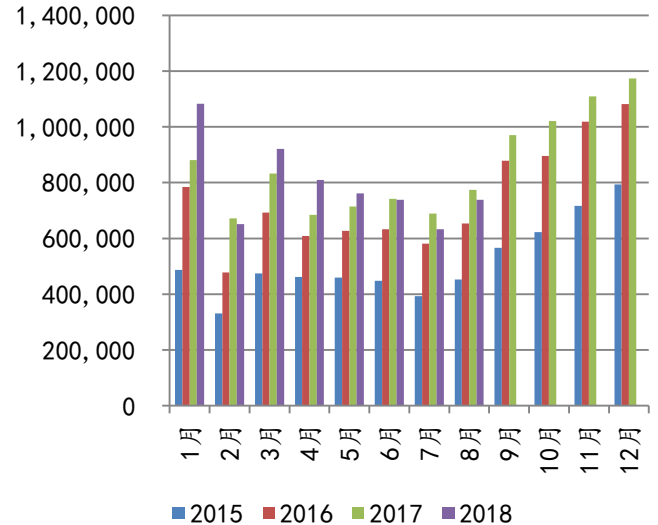
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表12: 轿车月销量



资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

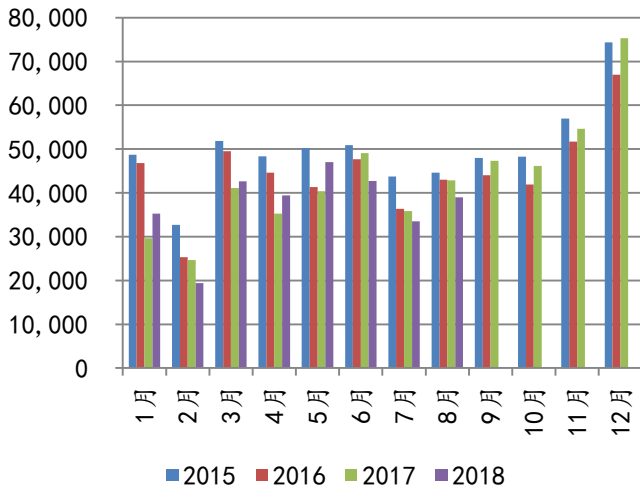
图表13: SUV月销量



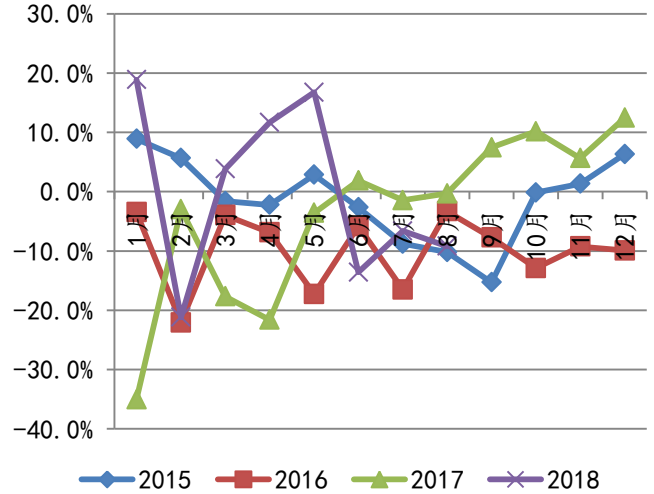
资料来源: 中汽协, 万联证券研究所

图表14: 客车月销量

图表15: 客车月销量同比

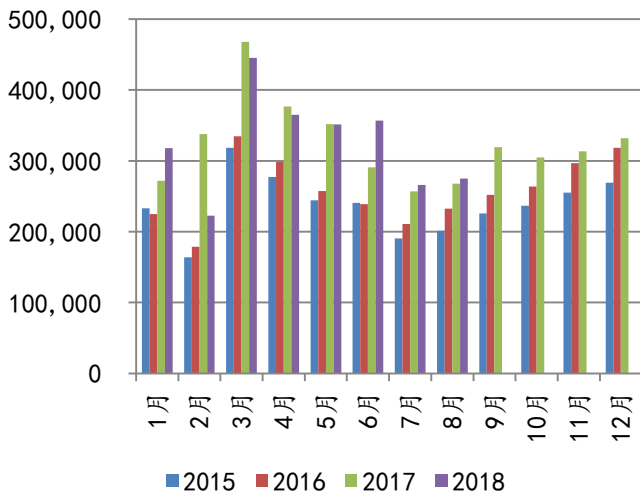


资料来源：中汽协，万联证券研究所



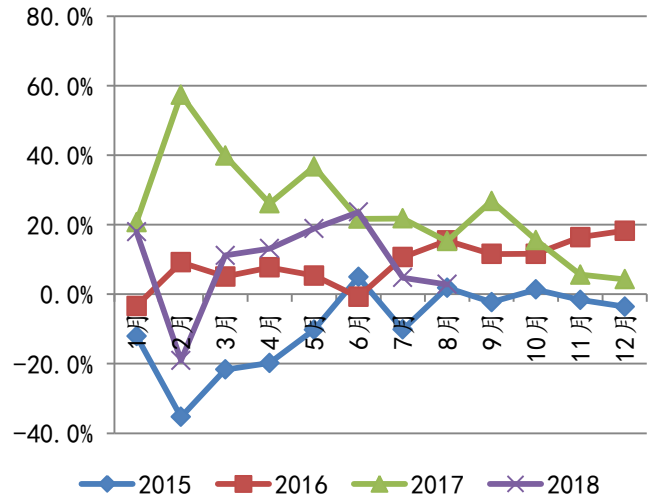
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表16: 货车月销量



资料来源：中汽协，万联证券研究所

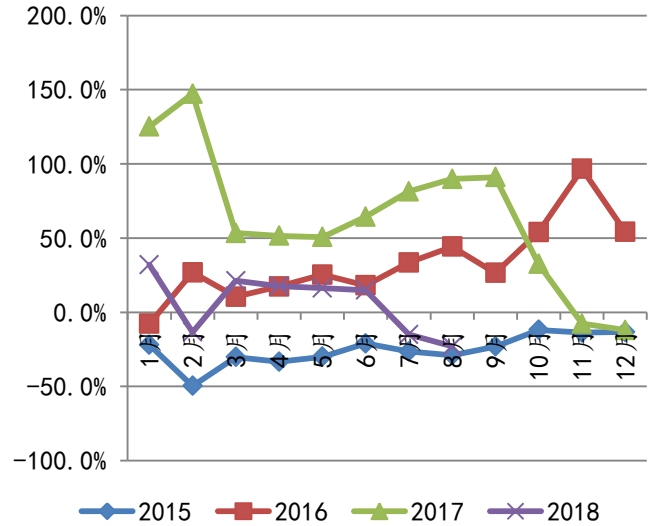
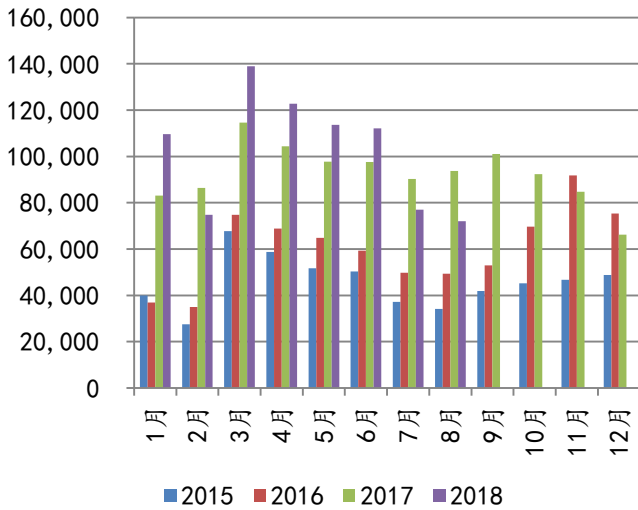
图表17: 货车月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表18: 重卡月销量

图表19: 重卡月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券研究所

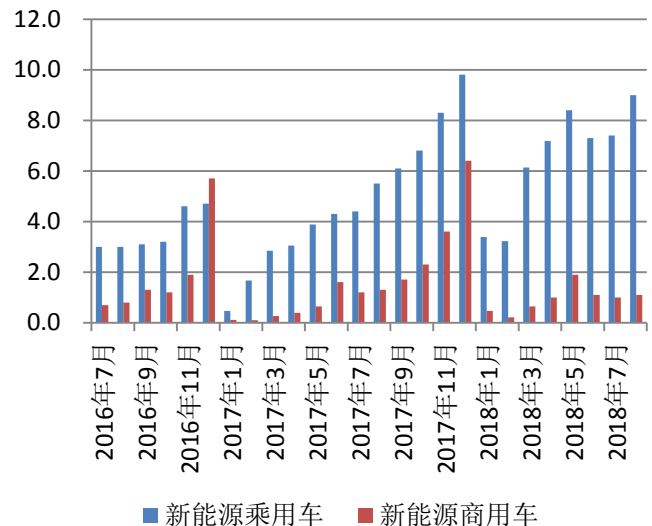
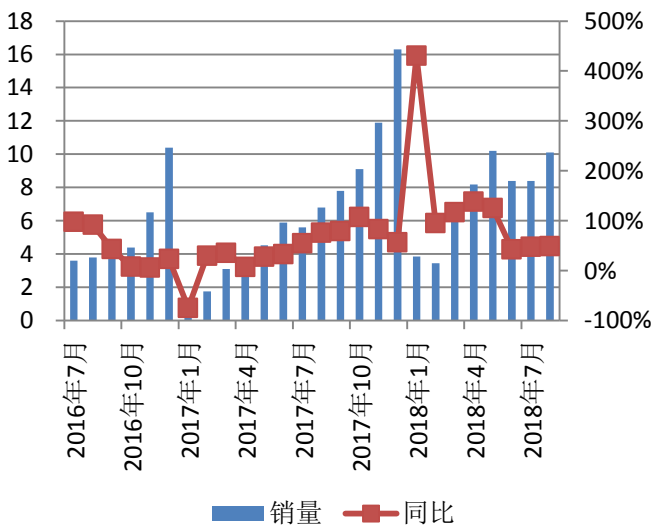
资料来源：中汽协，万联证券研究所

(四)、新能源汽车

8月新能源汽车表现较好，总销量10.1万辆，环比增长20.9%，同比增长49.5%，表明补贴正式期后销量的开始逐步放量，其中新能源乘用车销量9.0万辆，环比22.3%，同比63.7%，是新能源汽车销量增量的主力，新能源商用车销量1.1万辆，销量有所好转，环比10.9%，同比-11.9%。

图表20：新能源汽车月销量情况（万辆，%）

图表21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）



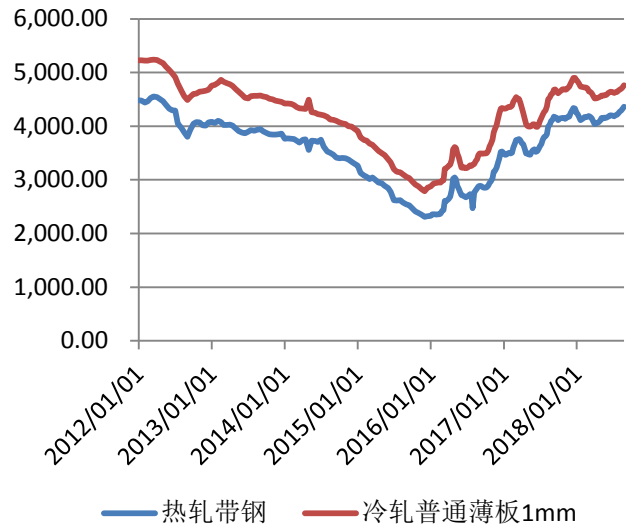
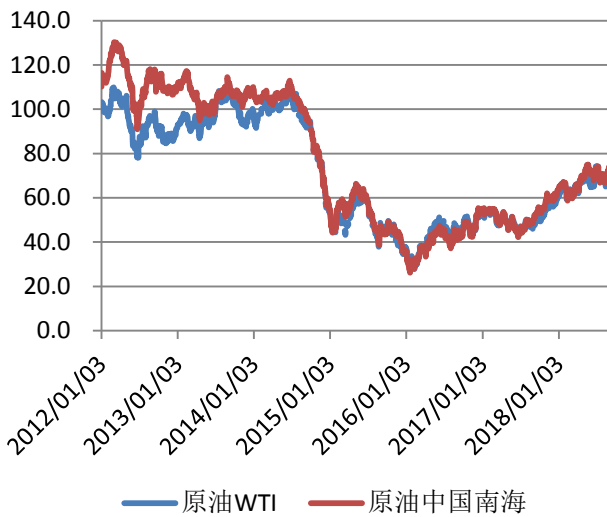
资料来源：中汽协，万联证券研究所

资料来源：中汽协，万联证券研究所

(五)、重点原材料价格

图表22：原油价格（美元/桶）

图表23：国内钢材价格（元/吨）

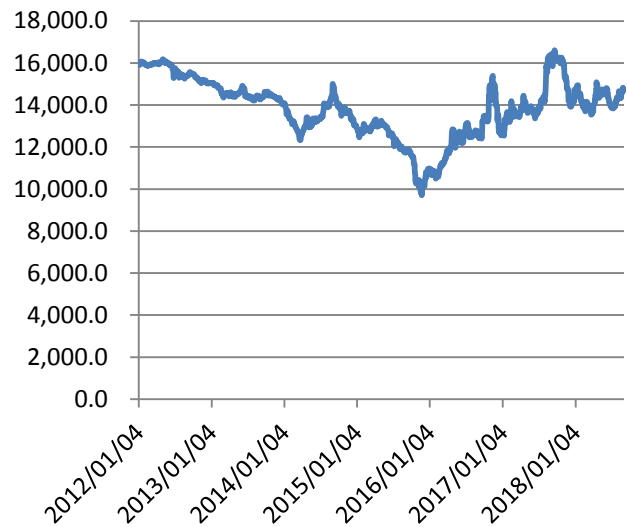
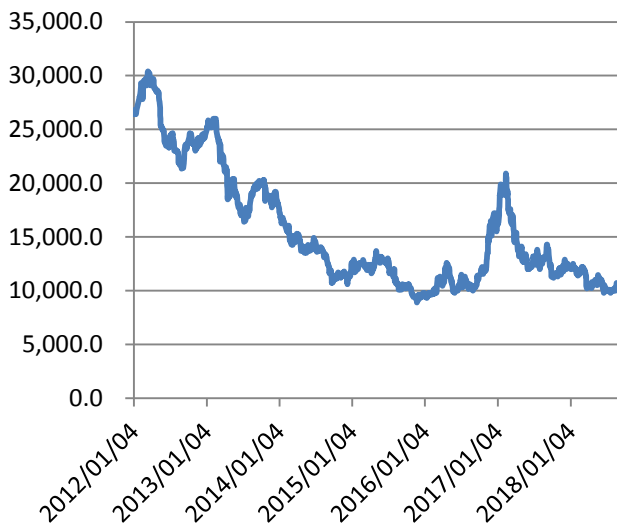


资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表24: 天然橡胶价格 (元/吨)

图表25: 铝A00平均价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

5、本周行业策略

上周汽车板块微涨0.42%,周涨跌幅位列中信29个板块中第2位。根据中汽协8月数据,8月汽车总销量210.3万辆,同比-3.8%,其中乘用车销量179万辆,同比-4.6%,商用车销量31.3万辆,同比1.1%。汽车总销量出现连续2个月同比下降的罕见情形,进一步表明车市消费低迷及车企压力较大,由于购置税优惠的退坡、中美贸易冲突、消费者紧缩开支等因素继续困扰下半年车市,叠加去年高基数影响,总体来看继续维持今年车市“前高后低”走势及销量总体增速3%左右的微增长预期。

对于传统整车,随着SUV市场竞争加剧、外资品牌加大投入SUV市场等因素,车企分化加剧,自主不断创高、合资表现稳健的龙头企业能够得到市场的亲睐,而低品牌影响

力者市场份额逐步萎缩，因此建议继续关注自主高增长、合资较稳健的整车龙头。对于零部件企业，下游汽车销量的低迷叠加上游部分原材料价格的上升、汇兑损益及中美贸易摩擦的影响，总体呈现增速放缓的走势，但处于细分领域企业能够继续储备新项目，丰富产品线及拓展新客户而穿越周期维持业绩的稳健增长，值得关注。对于新能源产业链，蔚来汽车股价的大涨表明市场对新能源汽车前景的看好及估值溢价的认可，但追逐高景气风口的同时，也需要谨防造车新势力汽车交付能力及业绩的不达预期风险。补贴正式期后新能源汽车销量开始放量，进一步可印证9-12月新能源销量大概率环比逐步向好，建议关注新能源产业链各环节龙头企业。

6、风险提示

汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里大街28号中海国际中心