

汽车行业

行业 8 月报

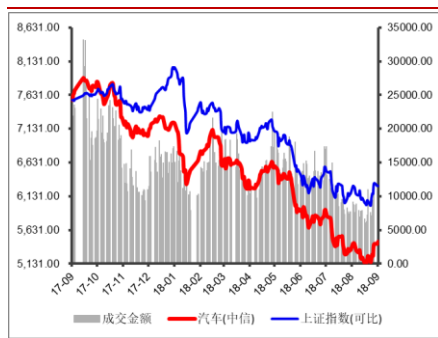
市场情绪低迷, 建议关注低估值行业龙头

中性

2018 年 09 月 27 日

行业研究/行业月报

行业近一年市场表现



分析师: 平海庆

执业证书编号: S0760511010003

电话: 010-83496341

邮箱: pinghaiqing@sxzq.com

研究助理: 张湃

电话: 0351-8686775

邮箱: zhangpai@sxzq.com

李召麒

电话: 010-83496307

邮箱: lizhaoqi@sxzq.com

地址:

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街中海国际中

心 7 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

市场回顾

➤ 2018 年 8 月, 受宏观经济影响, 市场情绪较为低迷, 沪深两市表现不佳, 沪深 300 下跌 5.21%, 中信一级 29 个行业仅石油化工上涨, 其余行业不同程度下跌, 其中汽车行业下跌 8.37%, 在中信一级行业中排名第 19 位。从细分行业来看, 7 个子行业 (中信三级) 在 2018 年 8 月不同程度下跌, 其中客车行业以 9.66% 的跌幅领跌。截至 2018 年 8 月 31 日, 汽车行业 (中信一级) 除资产重组且主营业务已经发生重大变更的贝瑞基因有 178 只个股, 其中仅 12 只个股上涨, ST 嘉陵以 10.40% 的涨幅领涨, 斯太尔以 41.07% 的跌幅领跌。

行业动态

- **汽车:** 2018 年 8 月, 汽车产销分别为 199.99 和 210.34 万辆, 同比分别下降 4.38% 和 3.75%; 2018 年 1-8 月, 汽车产销 1813.47 万辆和 1809.61 万辆, 同比增长 2.77% 和 3.53%, 与 1-7 月相比, 增速分别回落 0.75 个百分点和 0.80 个百分点。
- **乘用车:** 2018 年 8 月, 乘用车共销售 178.99 万辆, 环比增长 12.60%, 同比下降 4.55%。2018 年 SUV 市场高速增长阶段结束, 6 月出现负增长, 且连续三个月均为负增长, 国内 SUV 进入调整阶段。
- **商用车:** 2018 年 8 月, 商用车生产 29.47 万辆, 环比下降 7.17%, 同比下降 2.43%; 销售 31.35 万辆, 环比增长 4.65%, 同比增长 1.11%。单月中重卡产销大幅下降, 而轻卡和微卡产销同比增长, 其中微卡大幅增长。
- **新能源汽车:** 2018 年 8 月, 新能源汽车实现产销 9.90 万辆和 10.10 万辆, 同比增速分别为 37.50% 和 48.53%, 环比分别增长 10.00% 和 20.24%。纯电动汽车在新能源汽车中仍然占主导地位, 而插电式混合动力汽车维持爆发式增长。

- **上市公司：**2018 年 8 月，上汽集团仍然稳居上市公司汽车产销量第一的位置，月销量同比增速为 0.33%，环比增速 9.24%，累计销量同比增速为 9.05%。此外，广汽集团销量增速较为可观。长安汽车、长城汽车有较明显的销量下降，当月销量同比下降 34.58%，12.99%。

投资建议

- 2018 年上半年，利润增速出现明显放缓，各板块差异较大，且整体情绪低迷：一方面，细分行业估值处于历史中低位，随着消费需求释放，为行业龙头估值修复提供了可能性，建议关注市占率优势显著、资金链完善、布局全面的大市值整车龙头，建议关注上汽集团；另一方面，符合国家政策大力扶持和地区产业转移的新兴产业潜在需求大、上升空间足、利好条件多、业绩爆发力强，建议关注率先进入利好政策频出、渗透率不足的新能源汽车和智能汽车领域供应链、技术壁垒高的零部件供应商，建议关注华域汽车。

风险提示

- 汽车行业政策大幅调整；汽车销量不及预期；上游原材料价格大幅波动。

目录

1.行业市场表现	6
1.1 行业整体表现	6
1.2 细分行业市场表现	6
1.3 相关概念板块市场表现	7
1.4 个股表现	8
2.汽车	9
2.1 乘用车	10
2.1.1 乘用车分车型销量情况	12
2.1.2 乘用车分国别销量情况	14
2.1.3 乘用车分排量销量情况	15
2.2 商用车	16
2.2.1 卡车	17
2.2.2 客车	19
3.新能源汽车	20
4.上市公司产销数据	22
5.投资建议	23
6.风险提示	23

图表目录

图 1: 2018 年 8 月行业月涨跌幅 (%)	6
图 2: 2018 年 8 月汽车细分行业月涨跌幅 (%)	7
图 3: 2018 年 8 月概念板块涨跌情况	7
图 4: 汽车月产销情况 (万辆, %)	9
图 5: 汽车累计产销情况 (万辆, %)	9

图 6: 乘用车月产销情况 (万辆, %)	11
图 7: 乘用车累计产销情况 (万辆, %)	11
图 8: 乘用车分车型销量情况 (辆)	13
图 9: 2018 年 8 月乘用车销售份额	13
图 10: 2018 年 8 月乘用车分国别份额分布情况图	15
图 11: 2018 年 8 月轿车分国别份额分布情况图	15
图 12: 2018 年 8 月乘用车分排量销量情况	16
图 13: 不同排量乘用车销售份额分布图	16
图 14: 商用车月产销情况 (万辆, %)	16
图 15: 商用车累计产销情况 (万辆, %)	16
图 16: 卡车月产销情况 (万辆, %)	18
图 17: 卡车累计产销情况 (万辆, %)	18
图 18: 客车产销情况 (万辆, %)	19
图 19: 客车累计产销情况 (万辆, %)	19
图 20: 2018 年 1-8 月客车六大地区销量情况 (万辆, %)	20
图 21: 新能源汽车产销数据 (万辆, %)	21
图 22: 新能源汽车累计产销数据 (万辆, %)	21
表 1: 2018 年 8 月涨跌幅排名前十的个股 (%)	8
表 2: 2018 年 8 月各细分行业 (中信三级) 涨跌排名前三的个股 (%)	8
表 3: 2018 年 8 月汽车前十家生产企业销量排名 (万辆)	10
表 4: 2018 年 8 月乘用车前十家生产企业销量排名 (万辆)	11
表 5: 2018 年 8 月乘用车分车型前十家生产企业销量排名 (单位: 万辆)	13
表 6: 2018 年 1-8 月乘用车分车型前十家生产企业销量排名 (单位: 万辆)	13



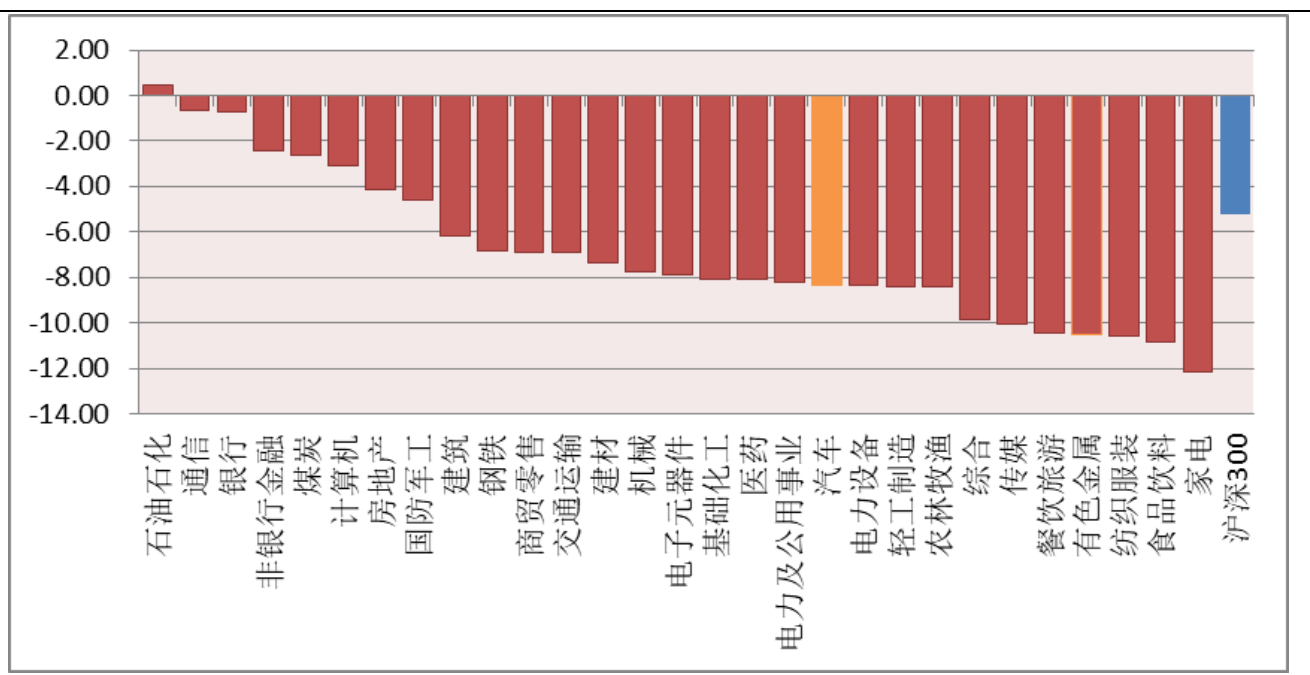
表 7: 2018 年 8 月分国别乘用车销量数据.....	14
表 8: 2018 年 8 月商用车前十家生产企业销量排名 (单位: 万辆)	17
表 9: 2018 年 8 月卡车细分车型产量情况 (万辆, %)	18
表 10: 2018 年 8 月卡车细分车型销量情况 (万辆, %)	18
表 11: 2018 年 8 月客车分车型产量数据 (万辆, %)	19
表 12: 2018 年 8 月客车分车型销量数据 (万辆, %)	19
表 13: 2018 年 8 月新能源汽车产销情况 (万辆, %)	21
表 14: 2018 年 8 月上市公司汽车销量数据.....	22
表 15: 2018 年 8 月上市公司汽车产量数据.....	22

1. 行业市场表现

1.1 行业整体表现

2018年8月，受宏观经济影响，市场情绪较为低迷，沪深两市表现不佳，沪深300下跌5.21%，中信一级29个行业仅石油化工上涨，其余行业不同程度下跌，其中汽车行业下跌8.37%，在中信一级行业中排名第19位。

图1：2018年8月行业月涨跌幅（%）

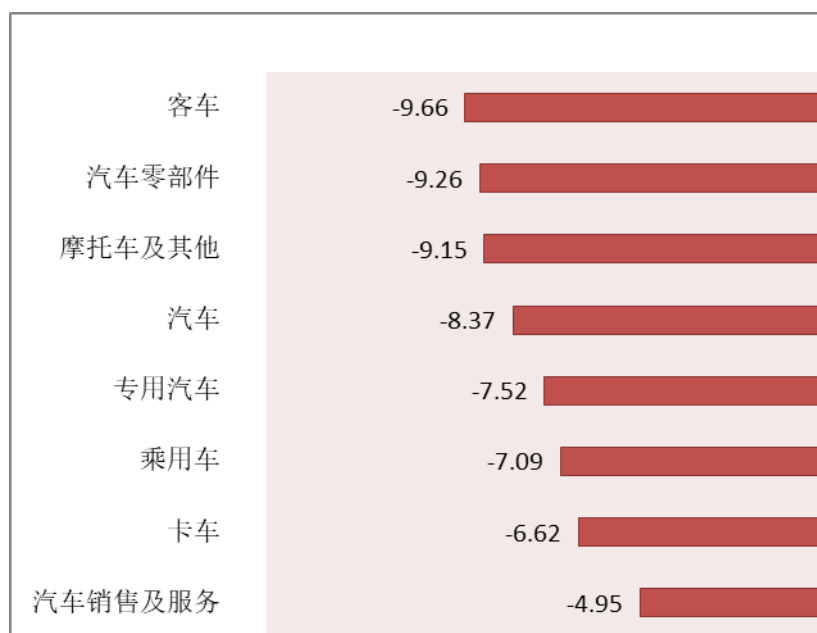


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看，7个子行业（中信三级）在2018年8月不同程度下跌，其中客车行业以9.66%的跌幅领跌。

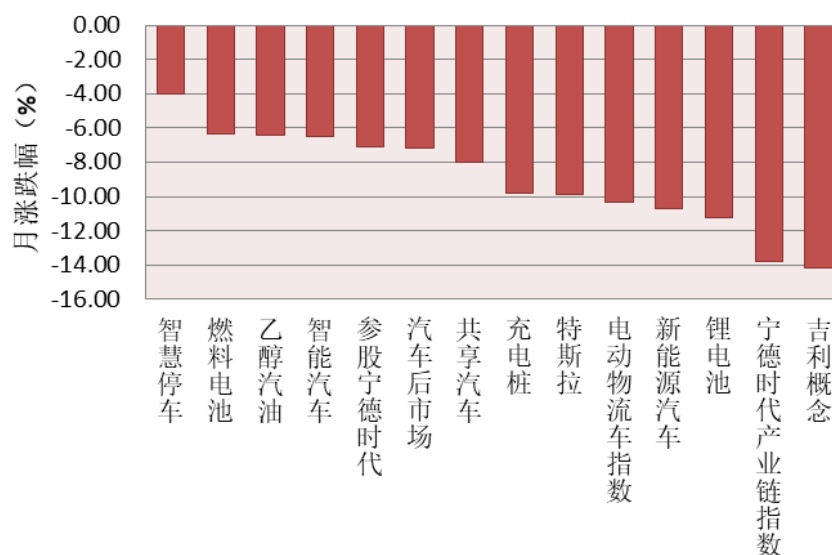
图 2：2018 年 8 月汽车细分行业月涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 相关概念板块市场表现

图 3：2018 年 8 月概念板块涨跌情况



数据来源：wind，山西证券研究所

2018年8月，汽车相关的14个概念板块（wind概念板块，包括参股宁德时代、特斯拉、充电桩、智慧停车、汽车后市场、锂电池、新能源汽车、智能汽车、电动物流车指数、乙醇汽油、共享汽车、吉利概念和宁德时代产业链指数）呈不同程度下跌，其中吉利概念指数以14.21%的跌幅领跌。

1.4 个股表现

截至2018年8月31日，汽车行业（中信一级）除资产重组且主营业务已经发生重大变更的贝瑞基因有178只个股，其中仅12只个股上涨，ST嘉陵以10.40%的涨幅领涨，斯太尔以41.07%的跌幅领跌。表1整理了汽车行业涨跌幅排名前十的个股，表2整理了各个细分行业涨跌幅排名前三的个股。

表1：2018年8月涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅排名前十的个股			跌幅排名前十的个股		
代码	简称	跌幅	代码	简称	跌幅
600877.SH	ST嘉陵	10.40	000760.SZ	斯太尔	-41.07
002594.SZ	比亚迪	5.61	603776.SH	永安行	-33.03
600182.SH	S佳通	5.12	603013.SH	亚普股份	-26.88
600218.SH	全柴动力	4.58	603040.SH	新坐标	-26.49
002765.SZ	蓝黛传动	3.70	603596.SH	伯特利	-26.01
002434.SZ	万里扬	3.53	603788.SH	宁波高发	-25.16
002662.SZ	京威股份	2.71	300680.SZ	隆盛科技	-24.70
600960.SH	渤海汽车	1.74	603348.SH	文灿股份	-24.01
002537.SZ	海联金汇	1.14	002085.SZ	万丰奥威	-23.14
300375.SZ	鹏翎股份	1.13	300432.SZ	富临精工	-21.52

数据来源：wind，山西证券研究所

表2：2018年8月各细分行业（中信三级）涨跌排名前三的个股（%）

行业	涨幅前三的个股			跌幅前三的个股		
	代码	股票简称	涨跌幅（%）	代码	股票简称	涨跌幅（%）
乘用车	002594.SZ	比亚迪	5.61	600418.SH	江淮汽车	-20.87
	601127.SH	小康股份	-0.87	601633.SH	长城汽车	-18.74
	601238.SH	广汽集团	-2.16	000625.SZ	长安汽车	-13.49
卡车	000951.SZ	中国重汽	-3.79	600375.SH	华菱星马	-14.63

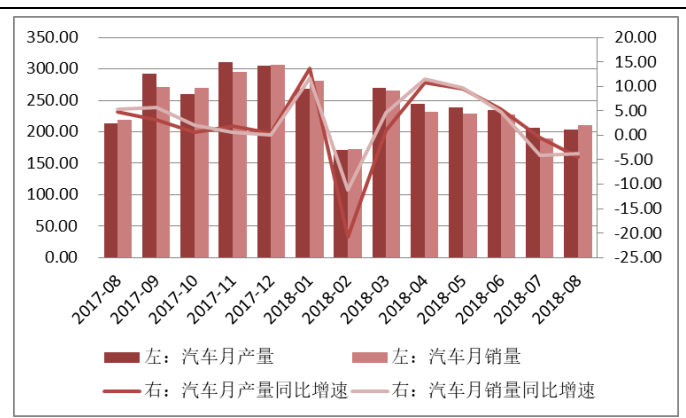
	000550.SZ	江铃汽车	-3.97	600166.SH	福田汽车	-6.97
	600006.SH	东风汽车	-5.15	600006.SH	东风汽车	-5.15
客车	600303.SH	曙光股份	-4.45	000868.SZ	安凯客车	-12.88
	600609.SH	金杯汽车	-7.49	600686.SH	金龙汽车	-12.53
	000957.SZ	中通客车	-8.91	600213.SH	亚星客车	-12.17
	300201.SZ	海伦哲	-3.47	601965.SH	中国汽研	-11.61
专用汽车	603611.SH	诺力股份	-6.95	603611.SH	诺力股份	-6.95
	601965.SH	中国汽研	-11.61	300201.SZ	海伦哲	-3.47
	600877.SH	ST 嘉陵	10.40	603776.SH	永安行	-33.03
摩托车及其他	600818.SH	中路股份	-3.47	603787.SH	新日股份	-12.07
	600099.SH	林海股份	-5.30	603766.SH	隆鑫通用	-11.83
	600182.SH	S 佳通	5.12	000760.SZ	斯太尔	-41.07
汽车零部件	600218.SH	全柴动力	4.58	603013.SH	亚普股份	-26.88
	002765.SZ	蓝黛传动	3.70	603040.SH	新坐标	-26.49
	600653.SH	申华控股	1.01	000025.SZ	特力 A	-17.79
汽车销售及服务	600297.SH	广汇汽车	-0.80	002607.SZ	亚夏汽车	-17.33
	603377.SH	东方时尚	-1.01	000996.SZ	中国中期	-13.68

数据来源: wind, 山西证券研究所

2.汽车

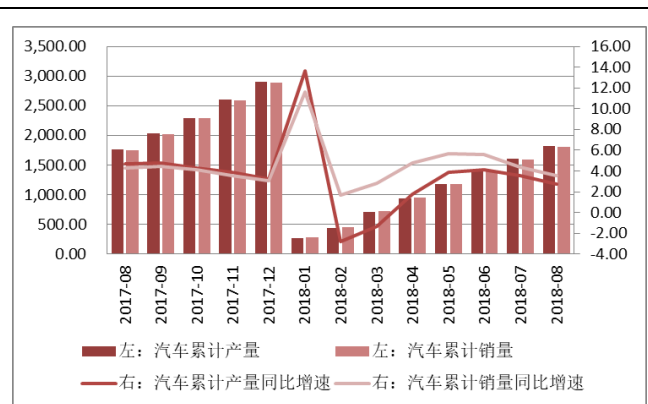
根据中汽协相关数据, 2018 年 8 月, 汽车产销分别为 199.99 和 210.34 万辆, 同比分别下降 4.38% 和 3.75%; 2018 年 1-8 月, 汽车产销 1813.47 万辆和 1809.61 万辆, 同比增长 2.77% 和 3.53%, 与 1-7 月相比, 增速分别回落 0.75 个百分点和 0.80 个百分点。

图 4: 汽车月产销情况 (万辆, %)



数据来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 汽车累计产销情况 (万辆, %)



数据来源: wind, 山西证券研究所

分公司看 2018 年 8 月汽车销量数据, 2018 年 8 月月销量排名前十的

汽车集团销量分化严重:

- 1) 上汽集团作为国内整车龙头，销量遥遥领先，2018年8月单月销量52.39万辆，环比增加8.99%，1-8月累计销量为451.21万辆。
- 2) 2018年8月行业集中度持续提升，月销量排名前十的汽车集团销量占比与上月相比提升0.03个百分点。
- 3) 汽车销量整体提升，单月销量排名前十的汽车企业环比呈不同程度提升。

表3：2018年8月汽车前十家生产企业销量排名（万辆）

单月销量排名前十的汽车企业					累计销量排名前十的汽车企业		
排名	企业名称	2018年8月销量	2018年7月销量	环比增速(%)	排名	企业名称	2018年1-8月销量
1	上汽集团	52.39	48.07	8.99	1	上汽集团	451.21
2	中国一汽	29.09	25.53	13.94	2	东风公司	241.11
3	东风公司	27.11	22.94	18.18	3	中国一汽	225.83
4	北汽集团	17.42	13.34	30.58	4	北汽集团	151.03
5	广汽集团	17.28	16.88	2.37	5	中国长安	147.03
6	中国长安	13.42	12.87	4.27	6	广汽集团	135.84
7	吉利控股	12.61	12.06	4.56	7	吉利控股	102.79
8	长城汽车	6.41	5.43	18.05	8	长城汽车	58.99
9	华晨汽车	6.22	6.2	0.32	9	华晨汽车	49.43
10	奇瑞汽车	6.11	5.51	10.89	10	奇瑞汽车	45.29
合计		188.06	168.83		合计		1608.55
占比		89.41	89.38		占比		88.89

注：①以上数据按照汽车集团口径统计；②排名仅为2018年8月销量排名。

数据来源：中汽协，山西证券研究所

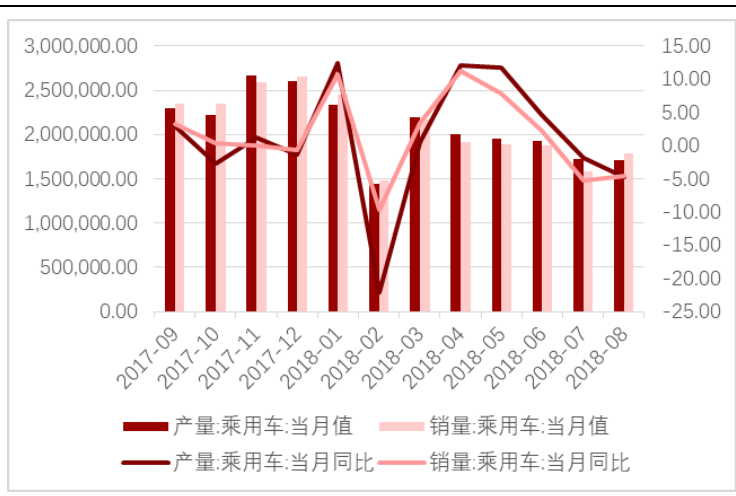
2.1 乘用车

2018年8月，乘用车共销售178.99万辆，环比增长12.60%，同比下降4.55%。乘用车生产170.50万辆，同比下降4.70%，环比下降1.16%；2018年1-8月，乘用车累计产销1531.88万辆和1519.25万辆，同比增长1.92%和2.60%。2018年8月，乘用车销量比上月有所增长，同比小幅下降。1-8月，乘用车销量总体保持小幅增长，增速比1-7月略有减缓。

乘用车市场整体表现一般，主要原因是：

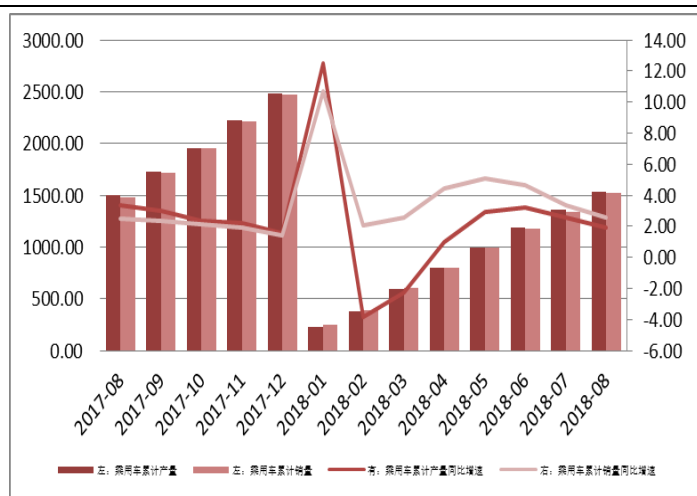
- 1) 国内成品油价格持续走高，打压中低端车型销量；
- 2) SUV 销量逐渐回落；
- 3) 房价、租房价格上涨导致一部分地区的购买力下降。
- 4) 去年基数较高，相比之下增长较慢。
- 5) 中国汽车消费市场处于结构调整中，中低端车型下降，中高端车型增长。

图 6：乘用车月产销情况（万辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：乘用车累计产销情况（万辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

2018 年 8 月单月销量排名前十的乘用车企业合计销量 107.36 万辆，环比下降 1.04%，十家企业单月销量合计占比较上月提升 2.56 个百分点，2018 年 1-8 月累计销量排名前十的乘用车企业累计销量 884.63 万辆。

表 4：2018 年 8 月乘用车前十家生产企业销量排名（万辆）

单月销量排名前十的乘用车企业					累计销量排名前十的企业十的乘用车企业		
排名	企业名称	8 月销量	7 月销量	环比增速 (%)	排名	企业名称	1-8 月累计销量
1	一汽大众	18.74	14.94	25.44%	1	上汽大众	132.86
2	上汽通用	15.86	13.54	17.13%	2	一汽大众	131.65
3	上汽大众	15.60	15.22	2.50%	3	上汽通用	125.16
4	吉利控股	12.55	12.03	4.32%	4	上汽通用五菱	107.76
5	上汽通用五菱	10.66	9.92	7.46%	5	吉利控股	101.24
6	东风有限（本部）	10.19	7.65	33.20%	6	东风有限（本部）	78.92
7	北京现代	7.10	5.10	39.22%	7	长安汽车	60.11
8	一汽丰田	5.67	6.72	-15.63%	8	长城汽车	60.55
9	广汽本田	5.53	5.68	26.10%	9	一汽丰田	48.26

10	广汽丰田	5.45	5.11	6.65%	10	北京现代	48.11
排名前十销量合计		107.36	108.49	-1.04%	排名前十销量合计		884.63
排名前十销量占比 (%)		59.98	57.42		排名前十销量占比 (%)		58.23

注：①以上数据按照汽车集团子公司口径统计；②排名仅为 2018 年 7 月销量或累计销量排名。

数据来源：中汽协，山西证券研究所

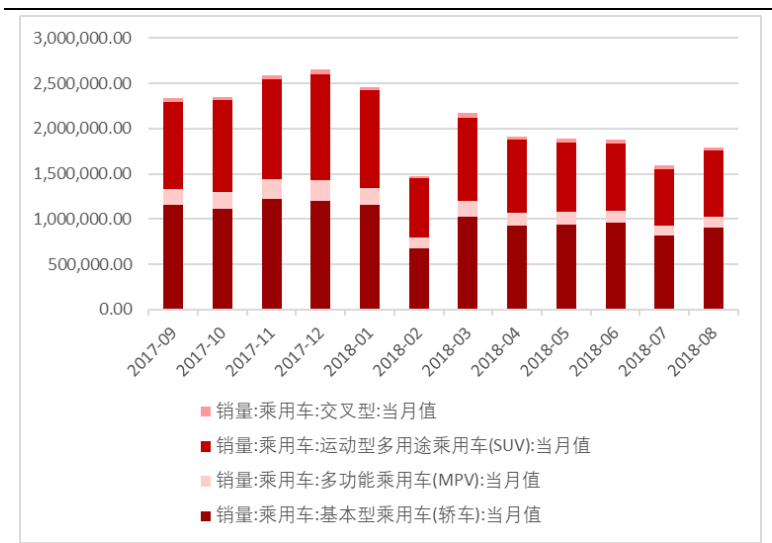
2.1.1 乘用车分车型销量情况

8 月，乘用车共销售 178.99 万辆，环比增长 12.60%，同比下降 4.55%。在乘用车主要品种中，与上月相比，交叉型乘用车销量有所下降，其他三大类品种均呈较快增长；与上年同期相比，交叉型乘用车销量略增，其他品种均呈下降，多功能乘用车（MPV）降幅更为明显。8 月，基本型乘用车（轿车）销售 90.11 万辆，环比增长 10.62%，同比下降 3.42%；运动型多用途乘用车（SUV）销售 73.76 万辆，环比增长 16.57%，同比下降 4.68%；多功能乘用车（MPV）销售 11.93 万辆，环比增长 11.92%，同比下降 13.59%；交叉型乘用车销售 3.19 万辆，环比下降 10.48%，同比增长 5.14%。

1-8 月，乘用车共销售 1519.26 万辆，同比增长 2.60%，增速比 1-7 月减缓 0.75 个百分点。其中：基本型乘用车（轿车）销售 742.03 万辆，同比增长 3.67%；运动型多用途乘用车（SUV）销售 636.22 万辆，同比增长 6.20%；多功能乘用车（MPV）销售 110.78 万辆，同比下降 13.79%；交叉型乘用车销售 30.23 万辆，同比下降 19.28%。

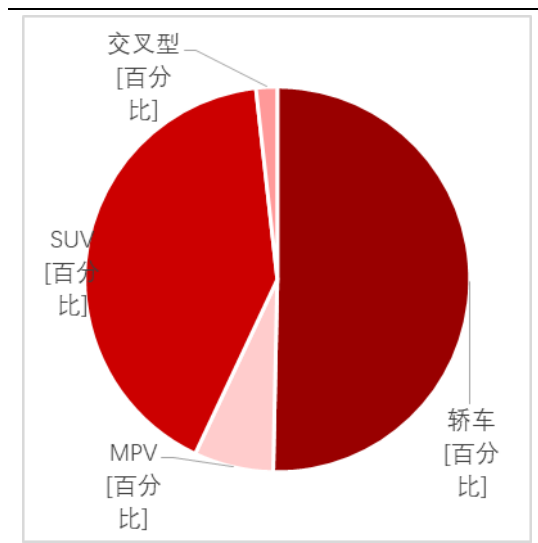
2018 年 SUV 市场高增长阶段结束，6 月出现负增长，且连续三个月均为负增长，国内 SUV 进入调整阶段。自主品牌 SUV 不断推出新款车型，但仍无法避免销量的下滑。再加上高品质的外国品牌逐渐降低售价，推出更对细分市场的 SUV，国内低质量的 SUV 销量会更快速度下降。随着国内成品油的价格上涨，高油耗的 SUV 销量也会受到抑制。低油耗的日系车型逐渐走强。

图 8：乘用车分车型销量情况（辆）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 9：2018 年 8 月乘用车销售份额



数据来源：wind，山西证券研究所

表 5：2018 年 8 月乘用车分车型前十家生产企业销量排名（单位：万辆）

排名	轿车		SUV		MPV	
	品牌	销量	品牌	销量	品牌	销量
1	朗逸	4.26	哈弗 H6	2.67	五菱宏光	2.32
2	轩逸	3.84	途观	2.23	宝骏 360	1.54
3	捷达	3.04	传祺 GS4	2.13	宋 MAX	1.05
4	卡罗拉	2.90	博越	1.90	别克 GL8	1.03
5	速腾	2.74	奇骏	1.81	欧诺	0.67
6	英朗	2.34	昂科威	1.75	宝骏 730	0.58
7	帝豪	2.28	宝骏 510	1.68	菱智	0.46
8	领动	2.14	逍客	1.62	奥德赛	0.44
9	迈腾	2.11	荣威 RX5	1.44	别克 GL6	0.42
10	科沃兹	1.99	IX35	1.43	艾力绅	0.40
合计		27.62	18	66	8.90	
所占比重		30.65	25.29		74.63	

数据来源：中汽协，山西证券研究所

表 6：2018 年 1-8 月乘用车分车型前十家生产企业销量排名（单位：万辆）

排名	轿车		SUV		MPV	
	品牌	销量	品牌	销量	品牌	销量
1	朗逸	32.01	哈弗 H6	27.14	五菱宏光	28.24
2	轩逸	28.36	宝骏 510	25.05	宋 MAX	10.20
3	卡罗拉	25.81	途观	19.58	别克 GL8	9.89

4	速腾	20.86	博越	17.75	宝骏 730	7.38
5	捷达	20.03	传祺 GS4	16.95	宝骏 360	4.70
6	帝豪	17.08	荣威 RX5	14.66	菱智	4.48
7	桑塔纳	17.04	昂科威	14.65	欧诺	3.33
8	宝来	16.93	奇骏	12.46	艾力绅	3.23
9	迈腾	16.28	帝豪 GS	10.96	奥德赛	2.87
10	科沃兹	15.32	GS55	10.91	途安	2.73
	合计	209.72	170.11	77.04	合计	209.72
	占比 (%)	28.26	占比 (%)	26.74	占比 (%)	69.54

数据来源：中汽协，山西证券研究所

2.1.2 乘用车分国别销量情况

2018年8月，自主、德系、日系、美系、韩系和法系乘用车分别销售68.41万辆、42.42万辆、35.74万辆、19.15万辆、9.10万辆和1.98万辆，分别占乘用车销售总量的38.22%、23.70%、19.97%、10.70%、5.08%和1.11%。与上月相比，其他外国品牌均呈快速增长，韩系增速显著，或说明“萨德事件”影响逐渐减弱。

表 7：2018 年 8 月分国别乘用车销量数据

	当月销量 (辆)	同比增速 (%)	环比增速 (%)	销售份额 (%)
自主品牌	684,100.00	-11.06%	7.28	38.22
日系品牌	357,400.00	7.23%	9.13	19.96
德系品牌	424,200.00	5.44%	11.46	23.69
美系品牌	191,500.00	-22.66%	13.78	10.69
韩系品牌	91,000.00	19.74%	85.71	5.08
法系品牌	19,800.00	-37.14%	26.11	1.10
其他品牌	21,900.00	45.03%	104.67	1.22

数据来源：中国汽车工业信息网，山西证券研究所

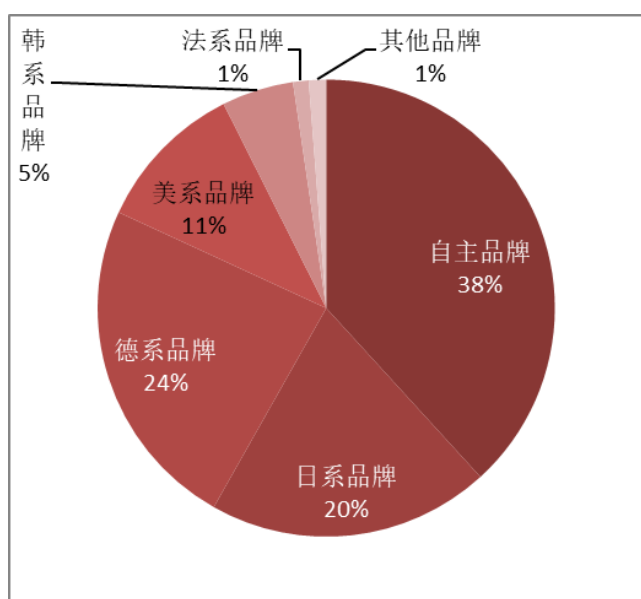
从乘用车整体销售份额来看，自主品牌份额同比下降 11.06 个百分点，环比略有上升，美系车和法系车份额均有所下降，日系车、德系车和韩系车销售份额均有所提升，其中韩系车份额提升较为明显，较上月提升

85.71 个百分点，较去年同期提升 19.74 个百分点。

从轿车整体销售份额来看，德系车销售份额仍然领先与其他国别轿车。

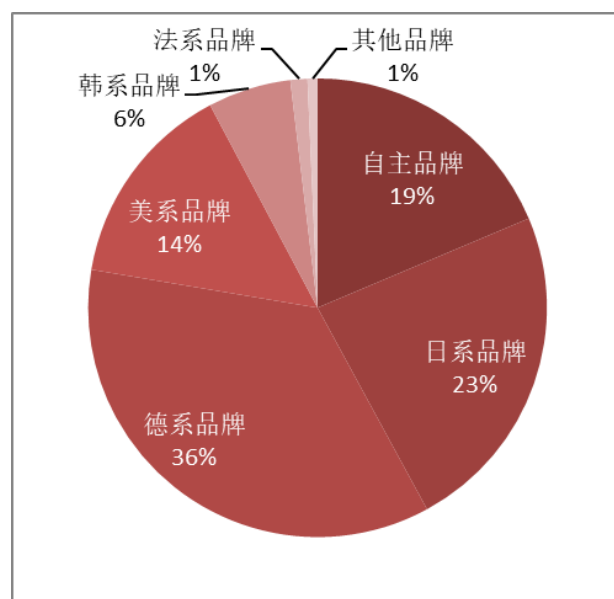
自主品牌虽然同比有所下降，但销售份额仍占有 38.22%。

图 10：2018 年 8 月乘用车分国别份额分布情况图



数据来源：wind，山西证券研究所

图 11：2018 年 8 月轿车分国别份额分布情况图



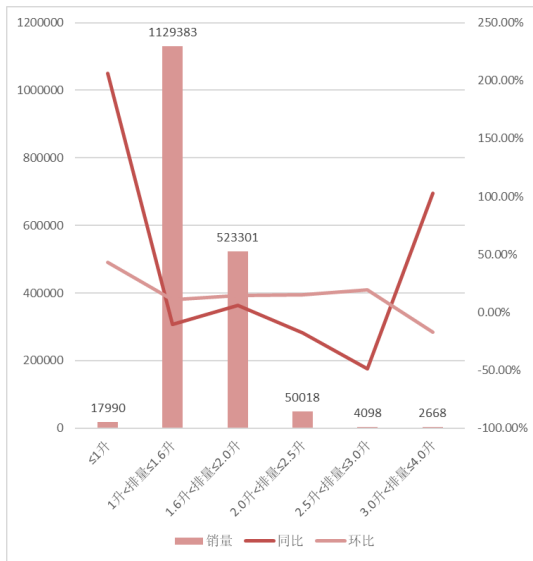
数据来源：wind，山西证券研究所

2.1.3 乘用车分排量销量情况

2018 年 8 月，乘用车分排量看，排量在 1-1.6L 和 1.6-2.0L 的乘用车仍然是消费者购车时的首选，1.6 升及以下小排量乘用车共销售 114.74 万辆，环比增长 11.23%，同比下降 9.51%，占乘用车销售总量的 64.10%，比上月下降 0.80 个百分点，比上年同期下降 3.52 个百分点。

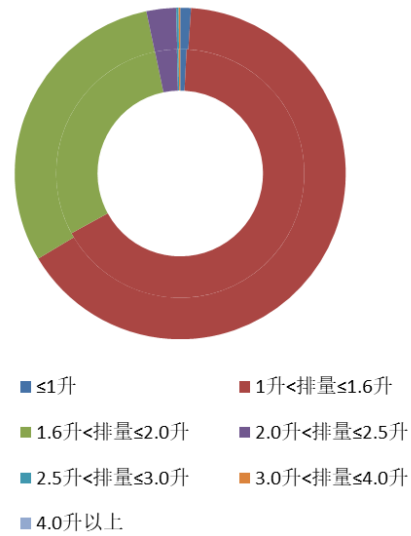
与 2018 年 7 月相比，3.0-4.0L 的乘用车销量略有下降，但与去年同期相比仍然有较大幅度增长。

图 12：2018 年 8 月乘用车分排量销量情况



数据来源：wind，山西证券研究所

图 13：不同排量乘用车销售份额分布图



注：内圈为 7 月销售份额分布情况，外圈为 8 月销售份额分布情况

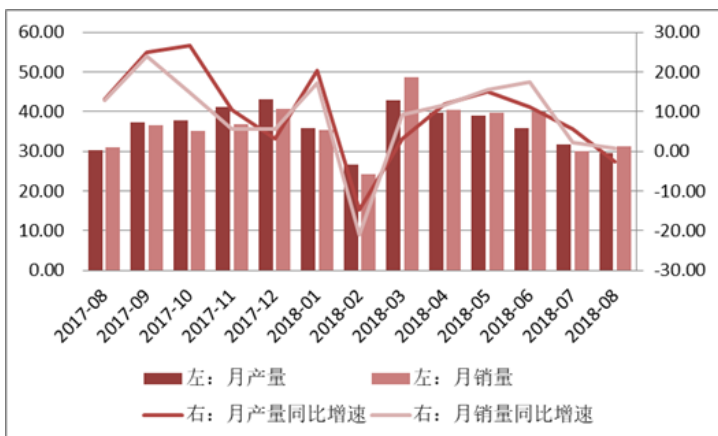
数据来源：wind，山西证券研究所

2.2 商用车

2018 年 8 月，商用车生产 29.47 万辆，环比下降 7.17%，同比下降 2.43%；销售 31.35 万辆，环比增长 4.65%，同比增长 1.11%。

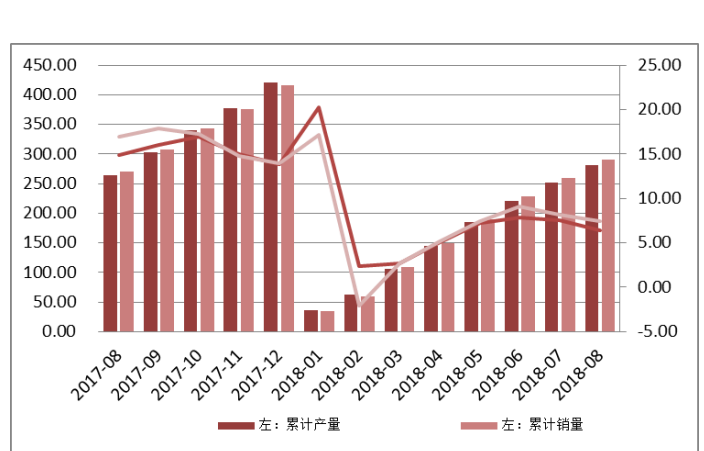
2018 年 1-8 月，商用车产销 281.58 万辆和 290.35 万辆，同比增长 7.69% 和 8.71%。

图 14：商用车月产销情况（万辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 15：商用车累计产销情况（万辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

分企业看：

1) 商用车排名前三的企业是上汽通用五菱、北汽福田和东风公司，月销量分别为 3.70 万辆、3.59 万辆和 3.58 万辆，累计销量分别为 24.78 万辆、32.51 万辆和 35.20 万辆；

2) 排名前十的企业仅北汽福田、中国重汽、长安汽车和陕汽集团月销量环比降低，其余 6 家企业单月销量环比不同程度增加，其中上汽通用五菱环比增速高达 19.35%；

3) 排名前十的商用车企业合计市占率 72.04%，较上月下降 0.38 个百分点。

表 8：2018 年 8 月商用车前十家生产企业销量排名（单位：万辆）

单月销量排名前十的汽车企业					累计销量排名前十的汽车企业		
排名	企业名称	8月销量	7月销量	环比增速(%)	排名	企业名称	2018年1-8月累计销量
1	上汽通用五菱	3.70	3.1	19.35	1	东风公司	35.20
2	北汽福田	3.59	3.86	-6.99	2	北汽福田	32.51
3	东风公司	3.58	3.58	0.00	3	上汽通用五菱	24.78
4	中国一汽	2.21	1.89	16.93	4	中国一汽	14.31
5	中国重汽	2.08	2.31	-9.96	5	中国重汽	22.08
6	江铃控股	1.81	1.44	25.69	6	江淮股份	18.45
7	江淮股份	1.81	1.7	6.47	7	长安汽车	17.61
8	长安汽车	1.64	1.77	-7.34	8	江铃控股	17.14
9	陕汽集团	1.12	1.14	-1.75	9	陕汽集团	12.50
10	长城汽车	1.04	0.91	14.29	10	长城汽车	8.45
合计		22.58	21.69		合计		203.03
占比		72.04	72.42		占比		73.37

注：①以上数据按照汽车集团子公司口径统计；②排名仅为 2018 年 7 月销量或累计销量排名

数据来源：中汽协，山西证券研究所

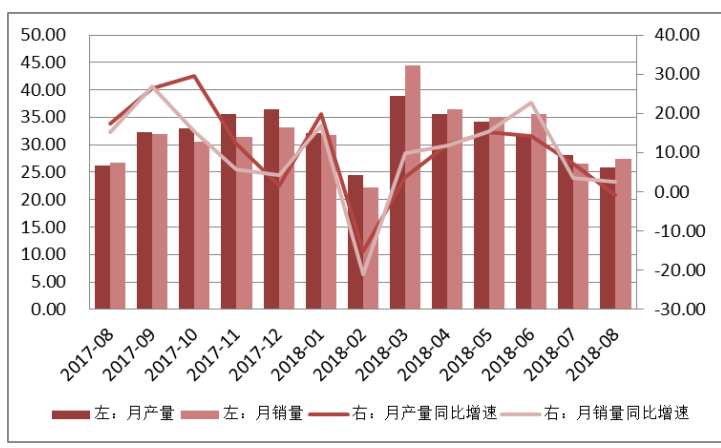
2.2.1 卡车

2018 年 8 月，卡车产量为 25.90 万辆，同比微降 0.90%，环比降低 7.85%，卡车销量为 27.46 万辆，同比提升 2.46%，环比提升 3.18%，产销较上月略有好转。

2018 年 1-8 月，卡车累计产销分别完成 251.39 万辆和 260.52 万辆，产

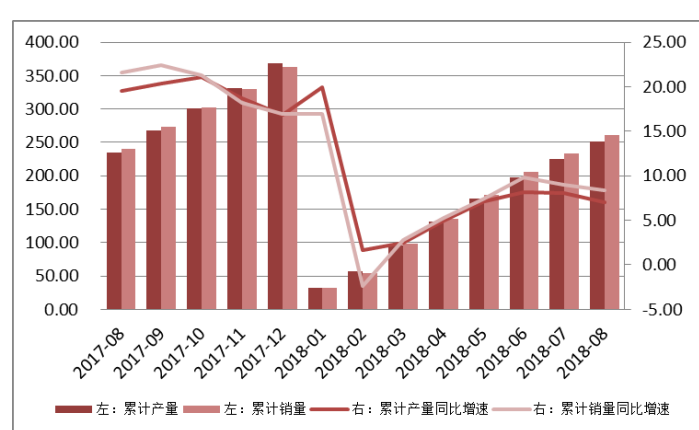
销量比上年同期分别增长 7.03% 和 8.34%，与上月相比，产销同比增速分别下降 1.02 和 0.69 个百分点。

图 16：卡车月产销情况（万辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 17：卡车累计产销情况（万辆，%）



数据来源：中汽协，山西证券研究所

分车型看，单月中重卡产销大幅下降，而轻卡和微卡产销同比增长，其中微卡大幅增长，2018 年 8 月单月产销分别为 5.54 万辆和 5.72 万辆，同比增速分别为 73.91% 和 58.00%。累计产销仅中卡同比降低。

表 9：2018 年 8 月卡车细分车型产量情况（万辆，%）

车型	月产量	单月同比增速	单月环比增速	累计产量	累计产量同比增速
重卡	6.66	-28.74	-18.02	77.90	3.02
中卡	1.16	-41.00	22.54	12.14	-12.50
轻卡	12.54	8.65	-4.63	121.48	13.76
微卡	5.54	73.91	-5.91	39.86	12.87

数据来源：中汽协，山西证券研究所

表 10：2018 年 8 月卡车细分车型销量情况（万辆，%）

车型	月销量	单月同比增速	单月环比增速	单月销售份额	累计销量	累计产量同比增速
重卡	7.18	-23.30	-3.77	26.16	81.82	6.51
中卡	1.41	-20.34	32.82	5.14	12.57	-10.51
轻卡	13.14	9.87	1.26	47.87	123.61	15.21
微卡	5.72	58.00	12.07	20.84	42.52	8.95

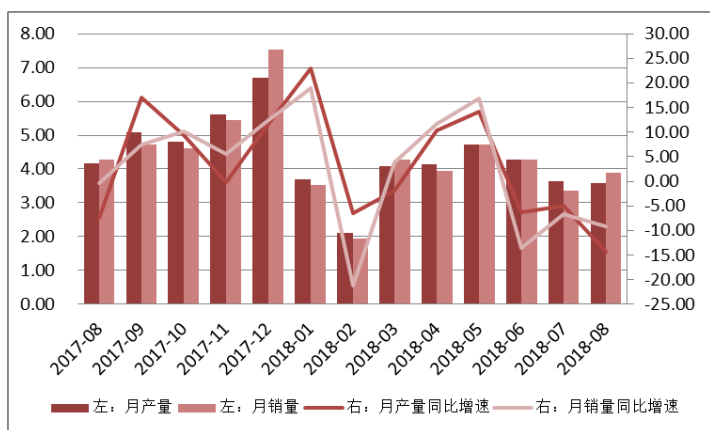
数据来源：中汽协，山西证券研究所

2.2.2 客车

2018年8月，客车产销量分别为3.58万辆和3.89万辆，同比分别下降14.28%和9.16%。

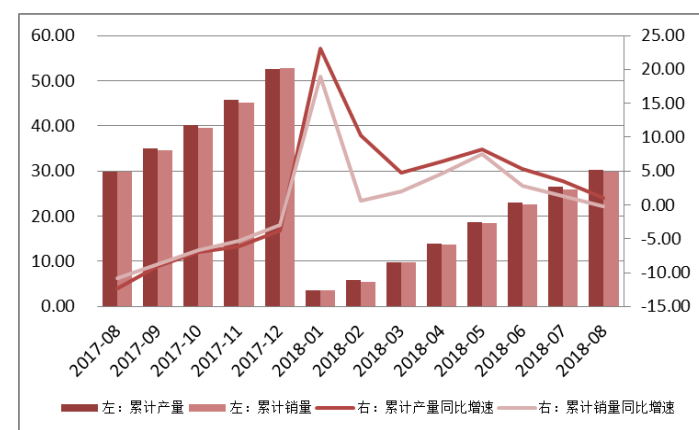
2018年1-8月，客车累计产量为30.20万辆，同比增加1.07%，累计销量为29.83万辆，同比微降0.26%。

图 18：客车产销情况（万辆，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 19：客车累计产销情况（万辆，%）



数据来源：中汽协，山西证券研究所

分车型看，2018年8月，大客、中客和轻客单月产量同比不同程度下降，销量仅轻客同比微增1.42%，2018年1-8月，大客和中客累计产销实现同比增长，微客累计产销量分别同比下降0.67%和1.83%。

表 11：2018年8月客车分车型产量数据（万辆，%）

车型	月产量	单月环比增速	单月同比增速	累计产量	累计同比增速
大型客车	0.59	31.18	-15.31	4.53	8.05
中型客车	0.51	4.22	-38.20	4.16	3.15
轻型客车	2.47	-8.58	-6.60	21.50	-0.67

数据来源：中汽协，山西证券研究所

表 12：2018年8月客车分车型销量数据（万辆，%）

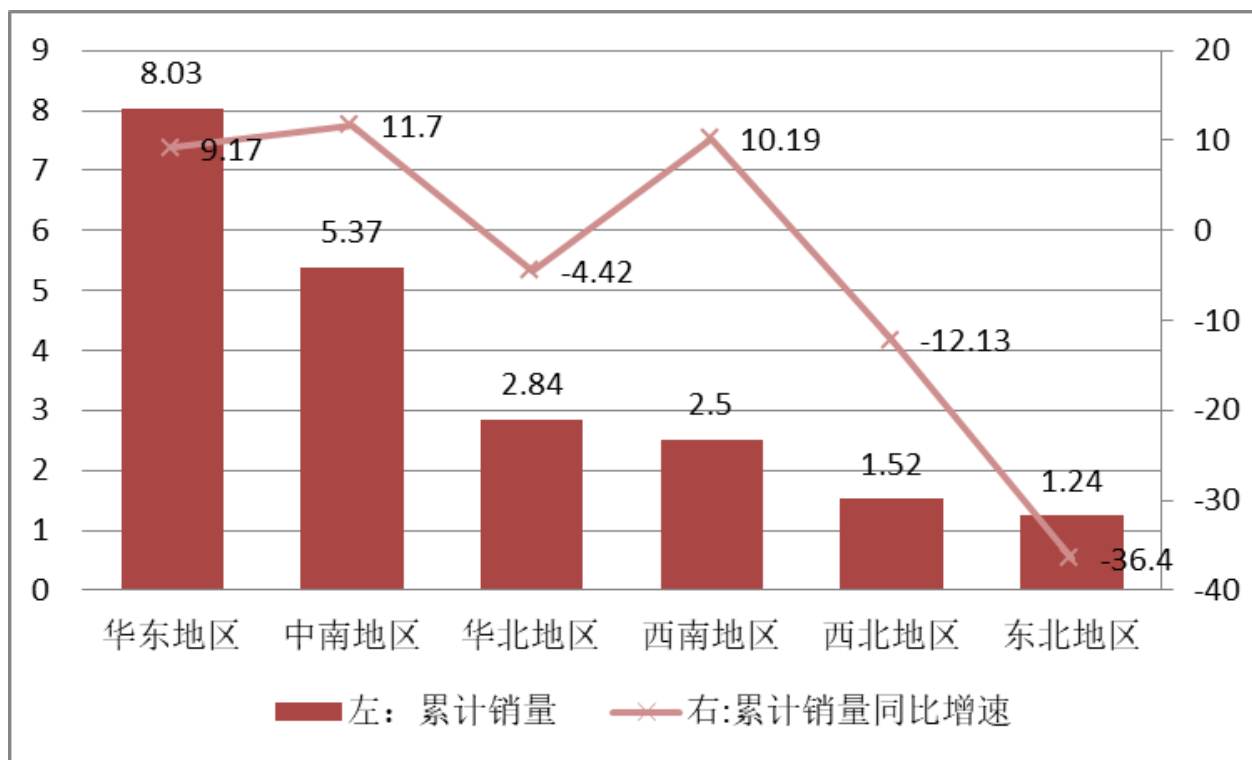
车型	月销量	单月环比增速	单月同比增速	累计销量	累计产量同比增速
大型客车	0.54	22.28	-24.78	4.40	6.40
中型客车	0.54	18.31	-31.77	4.07	1.39
轻型客车	2.81	14.84	1.42	21.37	-1.83

数据来源：中汽协，山西证券研究所

分地区看，华东地区、中南地区、华北地区、西南地区、西北地区和

东北地区客车六大地区累计销量分别为 8.03 万辆、5.37 万辆、2.84 万辆、2.50 万辆、1.52 万辆和 1.24 万辆，其中中南地区和西南地区客车销量实现同比高速增长，累计销量同比增速分别为 11.70% 和 10.19%。

图 20：2018 年 1-8 月客车六大地区销量情况（万辆，%）



数据来源：中汽协，山西证券研究所

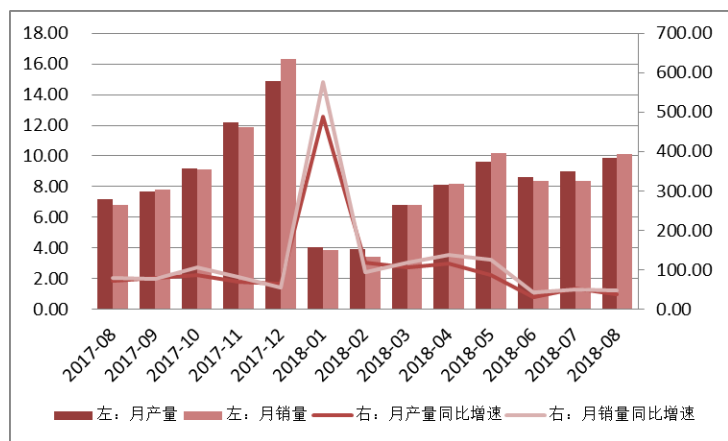
3. 新能源汽车

根据中汽协披露的数据：

2018 年 8 月，新能源汽车实现产销 9.90 万辆和 10.10 万辆，同比增速分别为 37.50% 和 48.53%，环比分别增长 10.00% 和 20.24%。

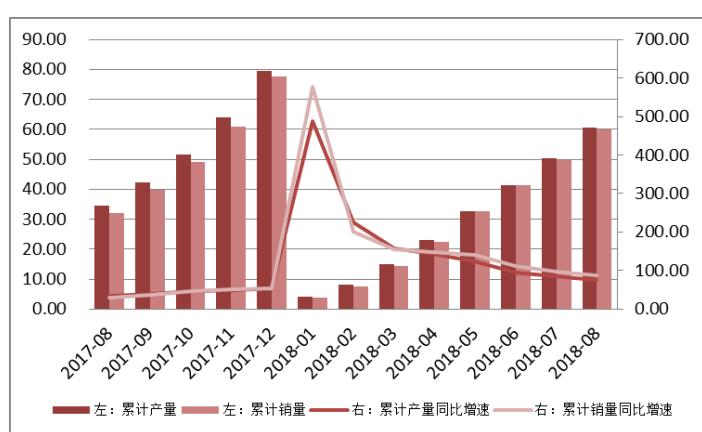
2018 年 1-8 月，新能源汽车累计产销分别为 60.70 万辆和 60.10 万辆，同比增速分别为 75.43% 和 85.81%。

图 21: 新能源汽车产销数据 (万辆, %)



数据来源: wind, 中汽协, 山西证券研究所

图 22: 新能源汽车累计产销数据 (万辆, %)



数据来源: wind, 中汽协, 山西证券研究所

分车型看:

2018 年 8 月, 纯电动汽车实现产销 7.2 万辆和 7.3 万辆, 同比增速分别为 24.14% 和 30.36%, 环比增速分别为 5.88% 和 21.67%; 插电式混合动力汽车实现产销 2.7 万辆和 2.8 万辆, 同比增速分别为 92.86% 和 133.33%, 环比增速分别为 17.39% 和 16.67%。

2018 年 1-8 月, 纯电动汽车累计产销分别为 45.5 万辆和 44.7 万辆, 同比增速分别为 60.21% 和 71.92%, 插电式混合动力汽车累计产销分别为 15.3 万辆和 15.4 万辆, 同比增速分别为 146.77% 和 161.02%。

总的来说, 纯电动汽车在新能源汽车中仍然占主导地位, 而插电式混合动力汽车维持爆发式增长。

表 13: 2018 年 8 月新能源汽车产销情况 (万辆, %)

产量					
	月产量	月产量环比增速	月产量同比增速	累计产量	累计产量同比增速
新能源汽车	9.9	10.00	37.50	60.7	75.43
纯电动汽车	7.2	5.88	24.14	45.5	60.21
插电式混合动力汽车	2.7	17.39	92.86	15.3	146.77
销量					
	月销量	月销量环比增速	月销量同比增速	累计销量	累计销量同比增速
新能源汽车	10.1	20.24	48.53	60.1	87.81
纯电动汽车	7.3	21.67	30.36	44.7	71.92
插电式混合动力汽车	2.8	16.67	133.33	15.4	161.02

数据来源: 中汽协, 山西证券研究所

4.上市公司产销数据

2018年8月，根据上市公司公告中披露的产销数据，上汽集团仍然稳居上市公司汽车产销量第一的位置，月销量同比增速为0.33%，环比增速9.24%，累计销量同比增速为9.05%。此外，广汽集团销量增速较为可观。长安汽车、长城汽车有较明显的销量下降，当月销量同比下降34.58%，12.99%。

表 14：2018 年 8 月上市公司汽车销量数据

	月销量 (辆)	当月同比 (%)	当月环比 (%)	累计销量 (辆)	累计同比 (%)
上汽集团	528,438.00	0.33%	9.24%	4,532,032.00	9.05%
长安汽车	134,222.00	-34.58%	4.27%	1,470,332.00	-18.14%
广汽汽车	173,540.00	10.07%	2.23%	1,360,071.00	6.30%
长城汽车	64,096.00	-12.99%	17.97%	589,945.00	-2.24%
福田汽车	40,011.00	6.64%	-5.76%	361,088.00	-5.65%
江淮汽车	36,676.00	4.61%	-3.22%	326,842.00	-4.25%
东风汽车	12,811.00	-24.14%	19.55%	93,328.00	-23.43%
力帆股份	7,393.00	7.02%	-13.71%	74,591.00	2.55%
金龙汽车	4,118.00	-5.22%	-26.82%	38,527.00	19.68%
海马汽车	5,990.00	-43.69%	40.35%	51,659.00	-42.26%
宇通客车	5,393.00	-26.14%	55.78%	33,635.00	-1.58%
一汽夏利	1,182.00	-52.24%	0.00%	15,371.00	-3.94%
曙光股份	962.00	-42.60%	-9.07%	12,319.00	-7.15%
中通客车	830.00	-63.77%	7.24%	7,404.00	-28.45%
安凯客车	631.00	25.70%	50.24%	4,297.00	-17.56%
亚星客车	170.00	-36.57%	-41.18%	2,137.00	19.72%

数据来源：上市公司公告，山西证券研究所

表 15：2018 年 8 月上市公司汽车产量数据

	月产量 (辆)	当月同比 (%)	当月环比 (%)	累计产量 (辆)	累计同比 (%)
上汽集团	487,099.00	-10.78%	-1.94%	4,587,262.00	6.90%
长安汽车	115,665.00	-33.58%	-8.96%	1,409,793.00	-19.23%
广汽汽车	161,290.00	11.30%	-17.59%	1,404,605.00	8.25%
长城汽车	65,501.00	-8.58%	21.48%	590,530.00	0.77%
福田汽车	38,716.00	12.05%	-15.45%	364,110.00	-3.86%
江淮汽车	37,410.00	-0.90%	3.25%	328,321.00	-0.92%
东风汽车	12,376.00	-21.54%	31.21%	89,694.00	-34.19%

力帆股份	7,942.00	19.54%	-9.71%	71,300.00	3.48%
金龙汽车	3,985.00	-15.21%	-17.25%	40,784.00	22.63%
海马汽车	6,406.00	-22.58%	89.98%	46,577.00	-44.05%
宇通客车	5,257.00	-21.10%	22.14%	35,103.00	3.73%
一汽夏利	706.00	-58.03%	-9.72%	18,395.00	2.06%
曙光股份	819.00	-54.75%	81.60%	11,470.00	-10.37%
中通客车	761.00	-66.96%	-19.98%	7,176.00	-35.74%
安凯客车	641.00	17.61%	91.92%	4,443.00	-16.97%
亚星客车	182.00	-32.84%	-39.13%	2,166.00	17.85%

数据来源：上市公司公告，山西证券研究所

5.投资建议

2018年上半年，利润增速出现明显放缓，各板块差异较大，且整体情绪低迷。

一方面，细分行业估值处于历史中低位，随着消费需求释放，为行业龙头估值修复提供了可能性，建议关注市占率优势显著、资金链完善、布局全面的大市值整车龙头；

另一方面，符合国家政策大力扶持和地区产业转移的新兴产业潜在需求大、上升空间足、利好条件多、业绩爆发力强，建议关注率先进入利好政策频出、渗透率不足的新能源汽车和智能汽车领域供应链、技术壁垒高的零部件供应商。

6.风险提示

- 1) 汽车行业政策大幅调整；
- 2) 汽车销量不及预期；
- 3) 股市震荡风险。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。