

中汽协产销数据点评

春节数据略低于预期，终端需求平稳，复苏仍需等待

推荐（维持）

事项:

- 中汽协发布2月份产销数据。2月，乘用车产销分别完成114万辆和121.9万辆，比上月分别下降42.9%和39.7%，比上年同期分别下降20.8%和17.4%，降幅大于汽车总体。1-2月，乘用车产销分别完成313.7万辆和324.3万辆，产销量同比分别下降16.8%和17.5%。分品类，轿车/SUV/MPV/交叉型均同比下滑超过10%，分别为-14.7%/-18.6%/-27.4% -22.1%。

评论:

- 终端需求平稳，复苏仍需等待。**2019年2月份乘用车销量为121.9万辆，同比下滑39.7%，累计同比下滑28.5%。批发低于市场预期，与去年基数、终端需求未复苏有关。从渠道调研的情况，一二线市场保有量较高的情况下，增长略显乏力，目前市场增量较快为经济较好的城郊市场，销量同比下滑。终端价格春节前企稳回升，年后又略有回落。库存方面，2月份乘用车产量为114万辆，低于批发数7.9万辆，头部公司的厂商库存下降。根据草根调研整体反馈，渠道库存经过年初去库存后，目前维持平稳。我们预计3月份批发的下滑幅度有望收窄到10%左右。
- 豪华品牌市场下沉，日系坚定扩张，自主洗牌加快。**分车系来看，德系/韩系/美系/日系/自主分别同比-1%/6%/-35%/-7%/-24%。德系豪华品牌持续下沉，挤压中高端市场。2月份北京奔驰、华晨宝马、一汽奥迪批发增长分别17%/31%/-17%。中高端品牌中，日系坚定扩张思路，日产、丰田、本田均持续增加产能投放。东风日产、广本、一丰、东本、广丰的批发增速分别为-15%/6%/0%/-16%/20%。自主品牌在市场压力下，快速洗牌。自主品牌中，前9家的市场份额达到78.11%，同比增加10个百分点。吉利、五菱、长安、长城、上汽同比分别为-24%/-41%/-15%/16%/-13%，二三线品牌下滑幅度在30%以上。
- 过渡窗口期，新能源方面供需两旺。**2月，新能源汽车产销分别完成5.9万辆和5.3万辆，同比分别为50.9%/53.6%。其中新能源乘用车产销为5.6万辆/4.9万辆，同比增长54.2%/52.8%。新能源商用车产销分别为0.3万辆/0.4万辆，同比分别为10.9%/65.5%。补贴落地前的窗口期，中高端车型渠道销售未受影响，部分低端的A00车型开始尝试铁锂路线。随着自主龙头开始发力新能源，随着新车型陆续上市，我们看好新能源市场表现。
- 投资建议：**终端销售情况需要在19Q1、Q2反复确认。考虑到18年的销量基数走势，我们认为19Q3批发数据将大概率回暖。我们推荐汽车龙头上汽集团、吉利汽车，建议关注广汽集团H，长安汽车。
- 风险提示：**经济复苏缓慢，汽车销量不达预期；新能源补贴政策不达预期。

华创证券研究所

证券分析师: 王俊杰

电话: 021-20572543

邮箱: wangjunjie@hcyjs.com

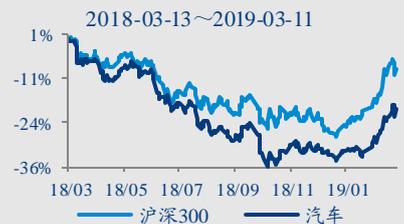
执业编号: S0360516090004

行业基本数据

| | | 占比% |
|----------|-----------|------|
| 股票家数(只) | 171 | 4.76 |
| 总市值(亿元) | 19,738.62 | 3.23 |
| 流通市值(亿元) | 14,196.77 | 3.22 |

相对指数表现

| % | 1M | 6M | 12M |
|------|-------|-------|-------|
| 绝对表现 | 15.04 | 29.6 | -7.36 |
| 相对表现 | 2.23 | 13.92 | 1.86 |



相关研究报告

《汽车行业重大事件点评: 特斯拉推出 model 3 低价车型, 电动车普及加速》

2019-03-03

《汽车行业点评: 增值税下调, 利好汽车消费, 推荐整车和优质零部件》

2019-03-05

《蔚来汽车2018年业绩点评: 取消上海建厂, 轻装上阵, 密切关注ES6上市》

2019-03-11

汽车组团队介绍

分析师：王俊杰

南京大学经济学硕士。曾任职于财通证券。2016年加入华创证券研究所。2017年金牛奖新能源汽车第五名团队成员。

华创证券机构销售通讯录

| 地区 | 姓名 | 职务 | 办公电话 | 企业邮箱 |
|---------|------|---------------|-------------------|------------------------|
| 北京机构销售部 | 张昱洁 | 北京机构销售总监 | 010-66500809 | zhangyujie@hcyjs.com |
| | 杜博雅 | 高级销售经理 | 010-66500827 | duboya@hcyjs.com |
| | 侯春钰 | 销售经理 | 010-63214670 | houchunyu@hcyjs.com |
| | 侯斌 | 销售助理 | 010-63214683 | houbin@hcyjs.com |
| | 过云龙 | 销售助理 | 010-63214683 | guoyunlong@hcyjs.com |
| | 刘懿 | 销售助理 | 010-66500867 | liuyi@hcyjs.com |
| 广深机构销售部 | 张娟 | 所长助理、广深机构销售总监 | 0755-82828570 | zhangjuan@hcyjs.com |
| | 王栋 | 高级销售经理 | 0755-88283039 | wangdong@hcyjs.com |
| | 汪丽燕 | 高级销售经理 | 0755-83715428 | wangliyan@hcyjs.com |
| | 罗颖茵 | 高级销售经理 | 0755-83479862 | luoyingyin@hcyjs.com |
| | 段佳音 | 销售经理 | 0755-82756805 | duanjiayin@hcyjs.com |
| | 朱研 | 销售经理 | 0755-83024576 | zhuyan@hcyjs.com |
| 上海机构销售部 | 石露 | 华东区域销售总监 | 021-20572588 | shilu@hcyjs.com |
| | 沈晓瑜 | 资深销售经理 | 021-20572589 | shenxiaoyu@hcyjs.com |
| | 杨晶 | 高级销售经理 | 021-20572582 | yangjing@hcyjs.com |
| | 张佳妮 | 高级销售经理 | 021-20572585 | zhangjianian@hcyjs.com |
| | 沈颖 | 销售经理 | 021-20572581 | shenyi@hcyjs.com |
| | 乌天宇 | 高级销售经理 | 021-20572506 | wutianyu@hcyjs.com |
| | 汪子阳 | 销售经理 | 021-20572559 | wangziyang@hcyjs.com |
| | 柯任 | 销售经理 | 021-20572590 | keren@hcyjs.com |
| | 何逸云 | 销售经理 | 021-20572591 | heyiyun@hcyjs.com |
| | 张敏敏 | 销售经理 | 021-20572592 | zhangminmin@hcyjs.com |
| 蒋瑜 | 销售助理 | 021-20572509 | jiangyu@hcyjs.com | |

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

| 北京总部 | 广深分部 | 上海分部 |
|---|--|--|
| 地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900 | 地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562 | 地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500 |