

## 乘用车：10月销量同比-5.7%，豪华品牌领涨

### 汽车周报

#### 核心观点

一、行业表现回顾：上周汽车指数+2.19%，HS300指数0.52%；个股方面，长城汽车、长安汽车等个股表现较强；上汽集团、宇通客车等个股表现较弱。

#### 二、行业动态及趋势展望

##### 【乘用车：10月销量同比-5.7%，豪华品牌领涨】

据乘联会报道，10月全国乘用车市场零售184.3万台，同比下降5.7%，今年1-10月狭义乘用车零售同比下降8.3%，10月零售环比增长3.5%，相近于2018年的10月环比走势，终端消费不温不火，消费需求不旺。

(1) 10月SUV市场零售同比下降0.7%，轿车市场零售同比下降9.1%，MPV市场零售同比下滑13.6%。

(2) 豪华品牌零售同比去年10月增速14%，主流合资品牌同比下降3%，自主品牌同比下降12%。

(3) 10月新能源乘用车批发销量6.6万台，同比下降45.4%，环比9月增长1%。销量低迷主要是由于6月底补贴退坡带来的销售成本大幅上涨，叠加国六插混的短缺困扰。

#### 三、行业投资逻辑：

我们认为汽车股估值已处于相对低位，目前估值较近三年相对低位溢价较低，重点关注以下几条主线：

- (1) 销售与业绩改善预期较强的整车：重点推荐长城汽车、宇通客车；
- (2) 估值较低，业绩相对稳健的龙头：重点推荐上汽集团、华域汽车；
- (4) 其他零部件龙头：关注星宇股份、保隆科技、福耀玻璃等。

#### 四、本周重点推荐个股：

长城汽车：公司是国内自主SUV龙头企业，定位中低端市场，目前来看哈弗系列的销售形势有见底回升之势；压制公司基本面进一步好转的主要是高端品牌WEY系列拓展不及预期，此外新能源领域表现相对落后；季报显示哈弗系列带动公司盈利出现明显好转，公司股价经过长期调整后，风险释放相对充分，近期已经开始估值修复行情。

五、风险提示：(1) 价格竞争加剧；(2) 销量不及预期。

#### 行业表现对比图

#### 相关报告

1. 《国都证券-行业研究-行业周报-汽车:三季报分析：龙头业绩开始回暖》  
2019-11-04
2. 《国都证券-行业研究-行业周报-汽车:龙头业绩率先复苏，景气回升可期》  
2019-10-28
3. 《国都证券-行业研究-行业周报-汽车:9月汽车销售同比-5.2%，降幅进一步收窄》  
2019-10-21
4. 《国都证券-行业研究-行业周报-汽车:宇通客车：景气度底部，估值提升可期》  
2019-10-14

#### 研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940511080001

#### 联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

**国都证券投资评级**

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

**免责声明**

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

**国都证券研究员及其研究行业一览表**

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyn@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			