



汽车及零部件行业周报

——2014/08/11-2014/08/17

行业：汽车

投资评级：中性(维持)

7月，产销环比均有所下降，同比保持稳定增长

7月，汽车行业进入传统销售淡季，产销量环比均有所下降，同比保持稳定增长。7月，汽车经销商预警指数为51.10%，库存压力相比6月有所缓解，但依然较大。我们认为2014年全年汽车销量增速为9%左右，汽车行业收入增速为15%，利润增速为20%。

主要原材料价格继续低位徘徊

上周，汽车行业主要原材料价格继续走低，汽车行业不论是制造成本还是使用成本都有一定减轻。天然橡胶价格和玻璃价格继续呈下降趋势，预计汽车轮胎行业和车窗行业仍将长期享受低成本的优势。此外，国际原油期货价格降幅较大。

上周汽车板块表现强于大市

上周汽车板块表现显著强于大市。除客车外，各细分板块涨幅均高于沪深300，其中汽车零部件和卡车涨幅居前。我们认为汽车板块目前的估值仍然较低，在城镇化、国企改革和新能源汽车政策等推动下，行业估值有望得到进一步提升。

投资建议

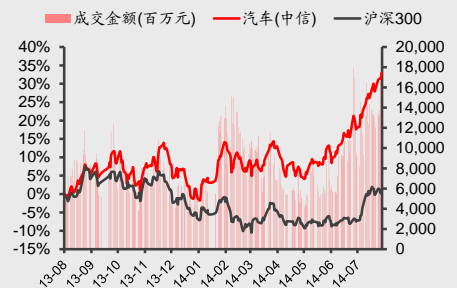
中国汽车市场已进入平稳增长区间，未来年销量增速超过10%的概率较小，逐渐进入汽车后市场时代。依靠销量超预期驱动投资机会的时代已经过去，更多的是结构性投资机会，节能环保、电子化、智能化成为未来发展趋势。我们维持汽车行业的“中性”评级。建议关注受益于节能环保政策的新能源类汽车企业和汽车电子相关领域类企业。

风险提示

1、更多城市实施汽车限购；2、行业利好政策不达预期；3、基础设施建设不达预期；4、宏观经济大幅下行。

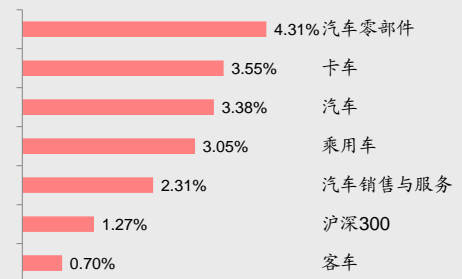
市场表现

截至 2014.08.17



子行业板块市场表现

08.11-08.17



分析师：刘宏程

执业证书号：S1490514020002

电话：010-58565133

邮箱：liuhongcheng@hrsec.com.cn

联系人：何健康

电话：010-58565123

邮箱：hejiankang@hrsec.com.cn

目 录

一、汽车行业相关新闻与数据.....	4
1、汽车行业相关新闻要览.....	4
2、汽车行业相关数据.....	5
3、汽车板块上周（08.11-08.17）市场表现及估值.....	9
二、公司动态与市场表现.....	10
1、公司新闻要览.....	10
2、公司公告.....	11
3、子板块个股上周（08.11-08.17）市场表现.....	12
4、新三板行情.....	13
三、投资建议.....	14
四、风险提示.....	14
投资评级定义.....	15
免责声明.....	15

图表目录

图表 1: 我国汽车近几年各月销量 (辆)	6
图表 2: 1-7 月整车及细分板块销量同比 (%)	6
图表 3: 1-7 月乘用车及细分板块销量同比 (%)	6
图表 4: 1-7 月客车及细分板块销量同比 (%)	7
图表 5: 1-7 月货车及细分板块销量同比 (%)	7
图表 6: 汽车经销商库存预警指数 (%)	7
图表 7: 汽车经销商 (市场总需求) 观点比例 (%)	7
图表 8: 汽车行业主营业务收入累计同比 (%)	7
图表 9: 汽车行业利润总额累计同比 (%)	7
图表 10: 汽车行业应收账款同比 (%)	8
图表 11: 汽车行业产成品同比 (%)	8
图表 12: 钢铁板材价格 (元/吨)	8
图表 13: 国内有色金属期货价格 (元/吨)	8
图表 14: 国内天然橡胶期货价格 (元/吨)	9
图表 15: 玻璃期货价格 (元/吨)	9
图表 16: 国际原油期货价格 (美元/桶)	9
图表 17: 汽车板块上周市场表现	10
图表 18: 汽车板块市盈率估值情况.....	10
图表 19: 乘用车板块个股表现	13
图表 20: 商用车板块个股表现 (前后各 5)	13
图表 21: 零部件板块个股表现 (前后各 5)	13
图表 22: 汽车销售及服务	13
图表 23: 新三板公司上周市场表现 (08.11-08.17)	13

一、汽车行业相关新闻与数据

1、汽车行业相关新闻要览

特斯拉对 MODEL S 驾驶单元不限里程质保。日前,特斯拉宣布对 MODEL S 电动汽车的售后服务条款进行了调整。根据新条款,对于新客户和保有客户,特斯拉将为 MODEL S 的驾驶单元提供不限里程数的质保,并为电池组提供 8 年的质保。此举旨在打消用户对 MODEL S 可靠性的担忧。(汽车之家)

神龙新动力总成投产 与 PSA 深度合作成果初显。8月15日,神龙汽车公司在湖北襄阳发动机工厂正式发布“T+STT 核芯动力”,其代表的 5 款全新动力总成和 STT 微混技术全面投放。神龙汽车总经理邱现东(点击查看最新人物消息)在发布会现场表示“此次发布标志着'E 动战略'阶段目标圆满完成”,同时这也是神龙与 PSA 深度合作的再次印证。(腾讯汽车)

或近期出台 汽车三包将细化并完善标准。近日,近日有媒体报道,国家质检总局正在全国范围内面向部分经销商进行“汽车三包”实施工作调研,调研结束之后,将根据实际情况制定并完善“汽车三包”细化准则,新标准将于短时间内出台。(汽车之家)

交易政策利好刺激 二手车销售“淡季不淡”。8月12日,北京北辰亚运村汽车市场(以下简称亚市)举行的汽车信息发布会上发布的数据显示,7、8 月份进入汽车市场的传统淡季,而全国二手车市场却明显升温,呈现出“淡季不淡”的特点。据行业人士介绍,这与近期相关政策的一系列变化密不可分,部分地区地方保护政策开始松动,市场规则也逐步规范。

亚市统计数据显示,今年7月份亚市新车出库量同比下滑 30%,但二手车成交过户量同比增幅却高达 22.8%。不只是亚市,据中国汽车流通协会副会长沈荣介绍,2014 年上半年全国二手车交易量达到 282 万辆,相比去年同期增长 12.8%,而交易金额更是达到 1705 亿元,同比增长 22.88%。根据第一车网信息监测统计,7 月份全国二手车市场明显上升,甚至带动二手车价格的小幅提高。(每日经济新闻)

俄罗斯或禁止采购制裁国汽车 中国品牌获益。据俄罗斯《消息报》援引俄国家杜马宪法立法和国家建设委员会副主席瓦迪姆·索洛维约夫的话称,目前正在起草一份修改法案,其中建议国家政府机构禁止采购制裁国所有品牌汽车。

目前，因乌克兰和克里米亚矛盾，所有汽车行业大国，包括日本、美国、德国、法国和英国等几乎都对俄罗斯实施了制裁。事实上，俄罗斯国际贸易中唯一的大规模汽车生产商只有韩国，其生产的起亚和现代品牌在俄罗斯比较流行。除韩国汽车外，中国汽车品牌长城和奇瑞近几年在俄罗斯市场也小有份额。（人民网）

奥迪承认垄断 部分日企下调零部件售价。为了更好配合国家发改委的反垄断调查，8月11日晚，一汽-大众奥迪在官方网站宣布承认其垄断行为违法。至此，奥迪成为发改委开展反垄断调查以来第一个主动承认自己的垄断行为违法的车企。此外，广汽丰田、广汽本田和东风日产也分别发布官方声明，表示将通过下调零部件售价或者出台其他整改方案来表示对反垄断行动的配合。（汽车之家）

北京电动车建充电桩：政府建公用 单位个人搞自用。日前，北京市新能源汽车发展促进中心在其官网披露，北京市政府已经对推进电动汽车基础设施建设形成总体思路，总的原则是实施双轮驱动，即政府主导建设布局合理的公用充电服务网络，加大公共领域充换电站建设力度，全面建成较为完善的公用充电服务网络；政策引导建设自用充电设施，推进单位及个人自用充电桩建设。

改装车新政有望 10 月出炉 原厂改装合法化。记者从日前举行的 2014 年中国国际改装汽车展览会上获悉，原厂改装车 10 月起有望获得合法身份。届时消费者购买经过厂家检验合格的原厂改装车时，无需提供改装证明便可以直登登记牌照，而其余改装车手续也将变得更简单。这有望为汽车生产厂商和 4S 经销店相关业务带来增量。

全国工商联相关人士分析说，目前中国汽车保有量达到 1.5 亿辆左右，这将为改装市场提供源泉活水。而随着国家对汽车品牌代理的放开，以及对豪华汽车反垄断调查的深入，有望刺激改装车市场迎来春天。（中国证券报）

2、汽车行业相关数据

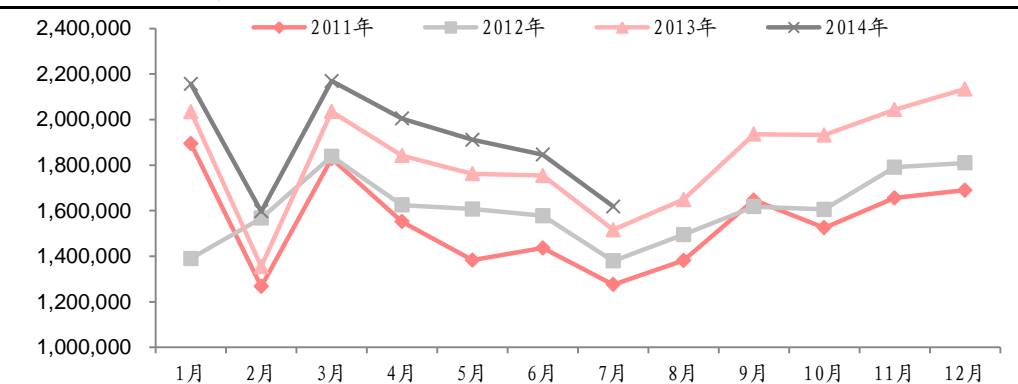
（1）汽车行业经营数据

7 月，汽车行业进入传统销售淡季，产销量环比均有所下降，同比保持稳定增长。7 月，汽车生产 172.02 万辆，环比下降 7.29%，同比增长 8.64%；销售 161.18 万辆，环比下降 12.34%，同比增长 6.71%。乘用车板块，销量同比增长 13.39%，其中 MPV 销量同比继续保持较快增长，SUV 和轿车销量同比增速则有所减缓，交叉型乘用车下降幅度变小。商用车板块，销量同比下降

6.66%。

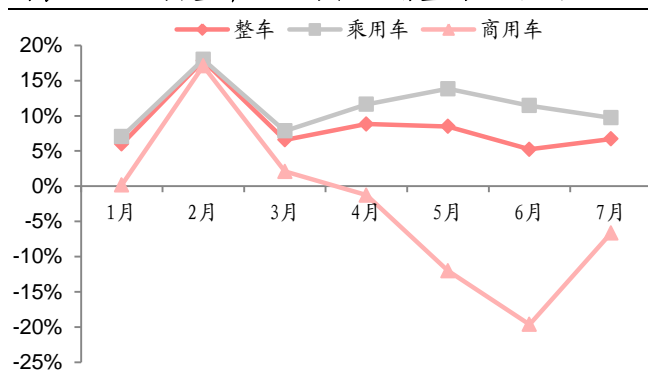
7月，汽车经销商预警指数为51.10%，库存压力相比6月有所缓解，但依然较大。2014年1月-7月，汽车产销量分别为1350.45万辆和1330.17万辆，同比增长9.48%和8.15%。其中，乘用车产销1118.12万辆和1099.18万辆，同比增加12.22%和11.00%；商用车产销232.33万辆和230.99万辆，同比下降2.05%和3.60%。我们认为2014年全年汽车销量增速为9%左右。整车厂商和零部件厂商的景气度呈现趋同，各项财务指标除营业收入外逐渐收敛。我们认为2014年汽车行业收入增速为15%，利润增长20%左右。

图表 1：我国汽车近几年各月销量（辆）



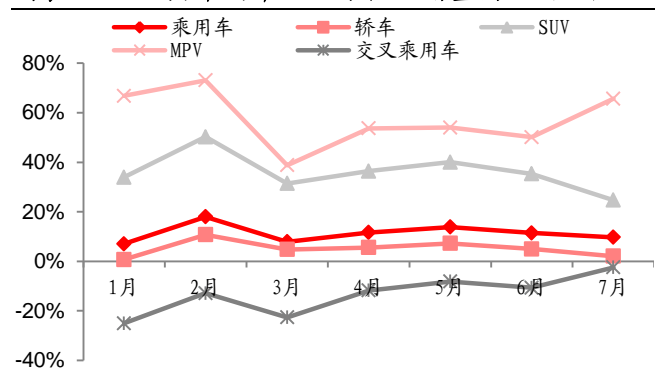
数据来源：wind，华融证券市场研究部整理

图表 2：1-7月整车及细分板块销量同比（%）



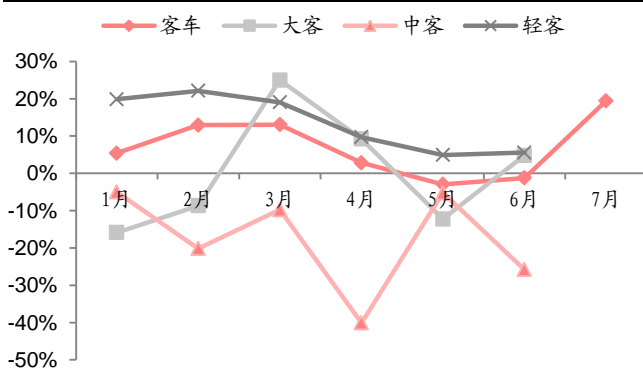
数据来源：wind，华融证券市场研究部整理

图表 3：1-7月乘用车及细分板块销量同比（%）



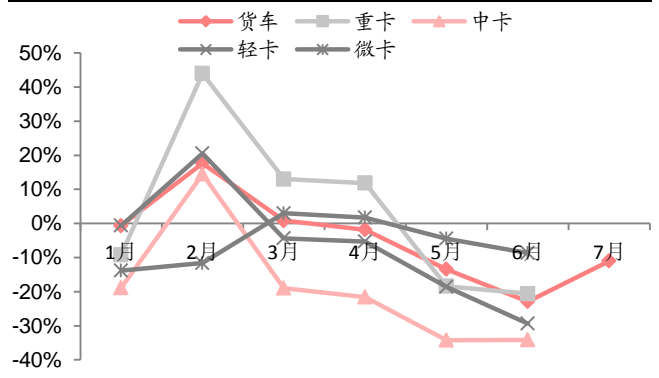
数据来源：wind，华融证券市场研究部整理

图表4：1-7月客车及细分板块销量同比（%）



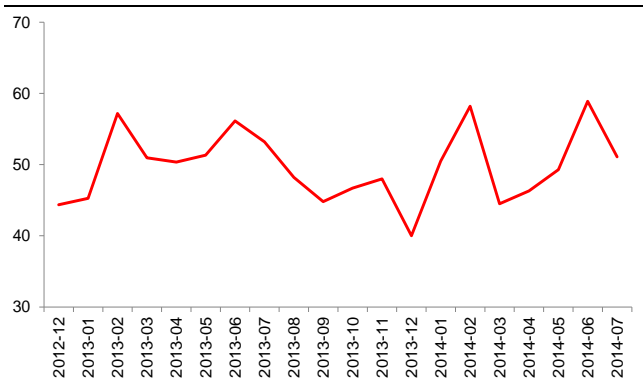
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表5：1-7月货车及细分板块销量同比（%）



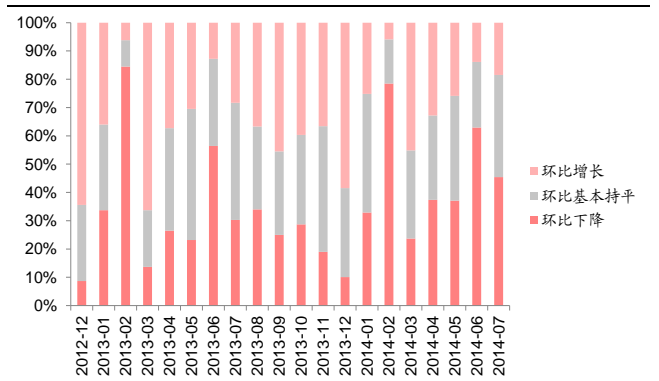
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表6：汽车经销商库存预警指数（%）



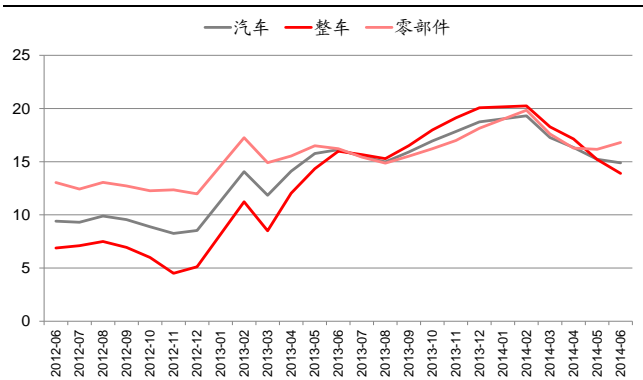
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表7：汽车经销商（市场总需求）观点比例（%）



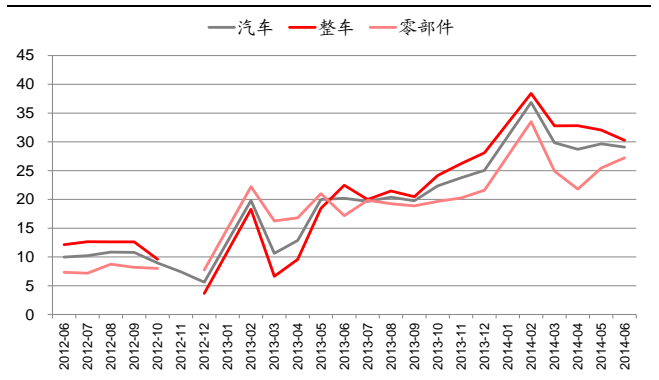
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表8：汽车行业主营业务收入累计同比（%）



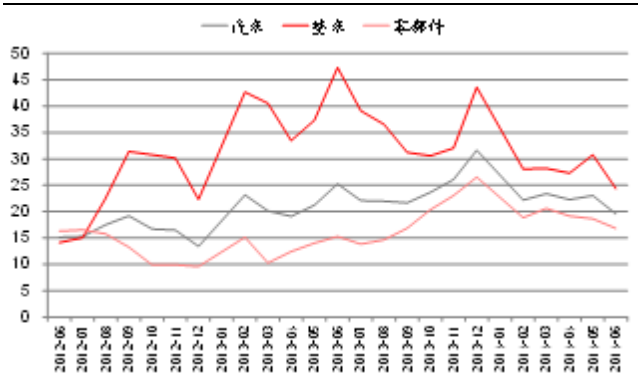
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表9：汽车行业利润总额累计同比（%）



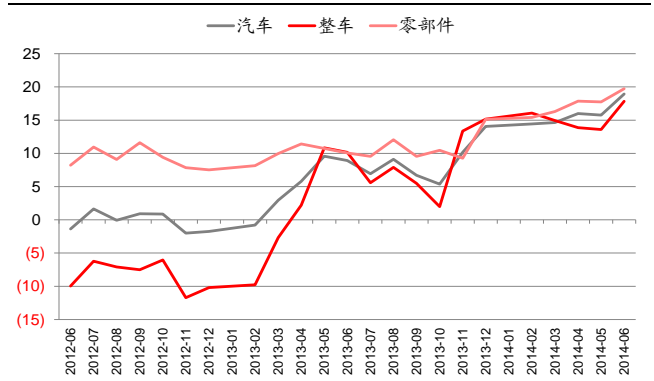
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表 10：汽车行业应收账款同比 (%)



数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表 11：汽车行业产成品同比 (%)

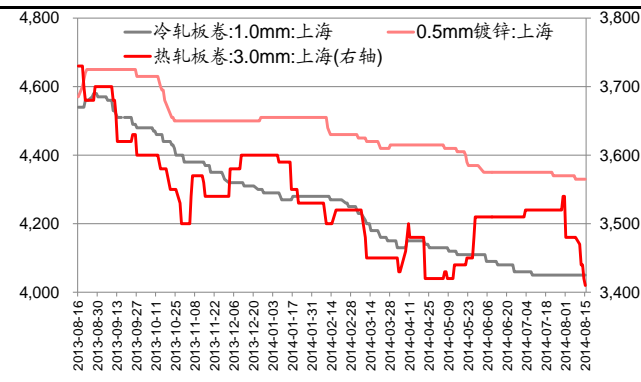


数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

(2) 汽车相关行业数据

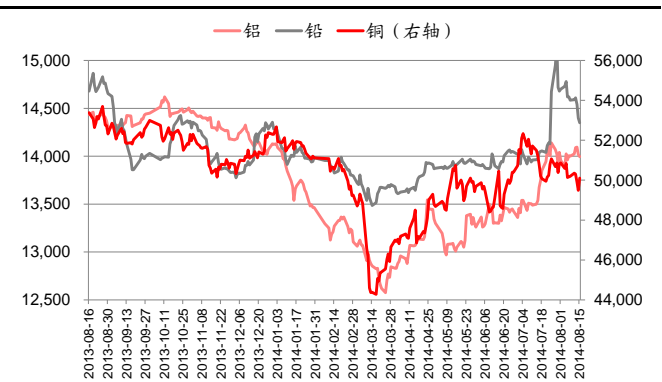
上周，汽车行业主要原材料价格继续走低，汽车行业不论是制造成本还是使用成本都有一定减轻。天然橡胶和玻璃价格继续呈下降趋势，预计汽车轮胎行业和汽车玻璃车窗行业仍将长期享受低成本的优势。此外，国际原油期货价格降幅较大。

图表 12：钢铁板材价格 (元/吨)



数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表 13：国内有色金属期货价格 (元/吨)



图表 14: 国内天然橡胶期货价格 (元/吨)

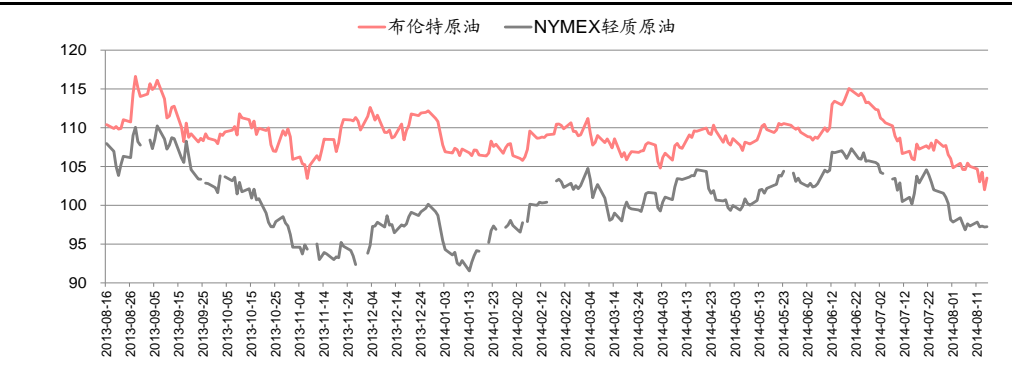


数据来源: wind, 华融证券市场研究部整理

图表 15: 玻璃期货价格 (元/吨)



图表 16: 国际原油期货价格 (美元/桶)

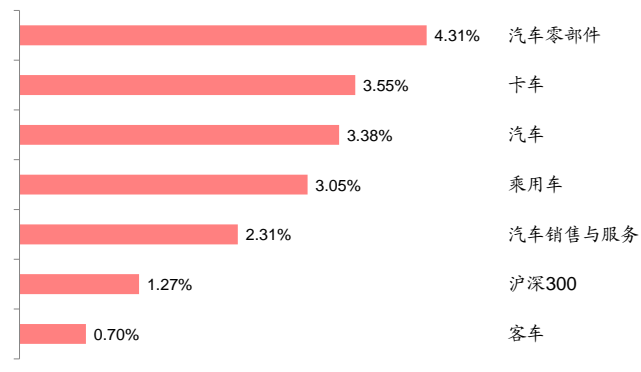


数据来源: wind, 华融证券市场研究部整理

3、汽车板块上周 (08.11-08.17) 市场表现及估值

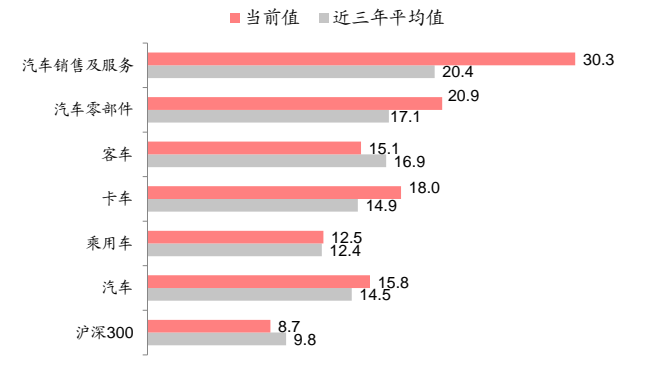
上周汽车板块表现明显强于大市。除客车外，各细分板块涨幅均高于沪深300，其中汽车零部件和卡车涨幅居前。目前汽车板块的估值略高于历史平均水平。我们认为汽车板块目前的估值仍然较低，在城镇化、国企改革和新能源汽车政策等推动下，汽车行业的估值有望得到进一步提升。同时，我们提醒由于宏观经济增速依然存在下行压力，估值有被拉低的可能。

图表 17: 汽车板块上周市场表现



数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

图表 18: 汽车板块市盈率估值情况



二、公司动态与市场表现

1、公司新闻要览

福田汽车 (600166.SH) 将在海外布局 52 家 KD 工厂。福田汽车海外战略在非洲开花结果。日前，福田汽车坐落肯尼亚的 KD 工厂建成投产，新工厂总装线超过一万平方米，并具备全面的改装和测试能力。福田汽车乘用车市场与品牌总监霍焱说，新厂的落成投产，对于福田汽车拓展当地市场、辐射东非五国具有十分重要的意义。

福田汽车乘用车市场与品牌总监霍焱介绍，2014 年福田汽车将新增 16 个 KD 工厂，力争到 2015 年福田汽车的海外 KD 工厂将达 52 家，主要集中在中亚、东南亚、西亚、北非和中南美洲等地区。随着海外 KD 工厂的陆续建成投产，福田汽车将进一步提高属地化运营能力，提高产品竞争力。(解放日报)

松辽汽车 (600715.SH) 并购“蛇吞象”造富四位影视明星。8 月 14 日，停牌近两月之久的松辽汽车 (600715.SH) 推出了一份“蛇吞象”的非公开发行预案。公司复牌后股价直接封上涨停，授予 8.04 元，全天涨幅 9.99%。

据公司当天发布的公告称，公司拟向文资控股、耀莱文化、君联嘉睿等主体非公开发行股份 60925.92 万股，拟募集资金总额 39.48 亿元，全部用于收购耀莱影城 100% 股权、都玩网络 100% 股份及补充流动资金等。值得一提的是，在公司此次定增的认购对象中，捧场的还包括冯小刚、张国立、李冰冰、黄晓明在内的一众明星。(21 世纪经济报道)

龙生股份 (002625.SZ) 终止重大资产重组，8月18日复牌。龙生股份8月17日晚间发布公告称，2014年5月26日公司发布了将筹划重大资产重组的公告。为促进本次重大资产重组事项，公司会同中介机构与被重组方进行了多次协商，就关键合作条件进行了深入讨论和沟通，最终仍未能就相关重要交易条款达成一致意见，预计不能在2014年8月25日前完成重大资产重组预案，所以终止本次重大资产重组，申请公司股票8月18日开市起复牌。(Wind资讯)

东风汽车 (600006.SH) 签5千-1万新能源车合同 高出7月全国产量。近日，东风汽车发布公告，称旗下子公司东风襄阳旅行车有限公司与浙江时空电动汽车有限公司签订合同，约定在明年底之前向浙江时空销售纯电动客车5000-10000台。其中，在今年底在会前将至少交付500台，力争1000台。(网易财经)

2、公司公告

海马汽车 (600218.SH): 公司近日发布2014年半年度报告，报告期内共实现营业收入56.347亿元，同比增长14.62%；实现归属于上市公司股东净利润1.247亿元，同比增加2.71%；实现基本每股收益0.0758元，同比上升2.71%。

中国嘉陵 (600877.SH): 公司近日发布2014年半年度报告，报告期内共实现营业收入7.66亿元，同比增长0.28%；实现归属于上市公司股东净利润为-0.275亿元。

中原内配 (002448.SZ): 公司近日发布2014年半年度报告，报告期内共实现营业收入5.905亿元，同比增长5.48%；实现归属于上市公司股东净利润为0.941亿元，同比增长11.31%；实现基本每股收益0.400元，同比增长11.42%。

漳州发展 (000753.SZ): 近日，公司发布2014年半年度报告，报告期内共实现营业收入17.24亿元，同比增长37.36%；实现归属于上市公司股东净利润为0.287亿元，同比增长29.55%；实现基本每股收益0.07元，同比增长40%。

西泵股份 (002536.SZ): 近日，公司发布2014年半年度报告，报告期内共实现营业收入7.85亿元，同比增长38.58%；实现归属于上市公司股东净利润为0.271亿元，同比增长23.03%；实现基本每股收益0.28元，同比增长

21.74%。

西泵股份 (002536.SZ): 近日, 公司发布未来三年 (2014-2016 年) 股东回报规划。2014—2016 年, 公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年平均可分配利润的 30%。在有条件的情况下, 根据实际经营情况, 公司可以进行中期分红。

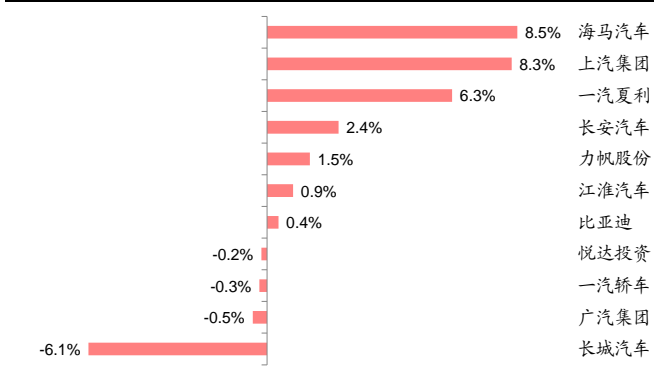
上汽集团 (600104.SH): 近日, 公司发布 2014 年半年度报告, 报告期内共实现营业收入 3,182.62 亿元, 同比增长 13.90%; 实现归属于上市公司股东净利润为 135.73 亿元, 同比增长 18.37%; 实现基本每股收益 1.231 元, 同比增长 18.37%。

松辽汽车 (600715.SH): 近日, 公司发布非公开发行 A 股股票预案, 拟以 6.48 元/股的价格向北京文资控股有限公司、耀莱文化产业股份有限公司、北京君联嘉睿股权投资合伙企业 (有限合伙)、姚戈、冯军、郝文彦、上海立茂投资咨询合伙企业 (有限合伙)、常州京润资本管理有限公司、珠海安赐文创壹号股权投资基金企业 (有限合伙) 和上海丰煜投资有限公司-丰煜-稳盈证券投资基金 1 号私募证券投资基金发行 609,259,200 股股票, 募集资金为 39.48 亿元。募集资金扣除发行费用后全部用于收购江苏耀莱影城管理有限公司 100% 的股权、收购上海都玩网络科技有限公司 100% 的股权以及补充流动资金等。

江淮汽车 (600418.SH): 近日, 公司发布 2014 年半年度业绩快报, 报告期内共实现营业收入 181.18 亿元, 同比增长 0.70%; 实现归属上市公司股东净利润 4.60 亿元, 同比下降 11.58%; 实现基本每股收益 0.36 元, 同比下降 12.20%。

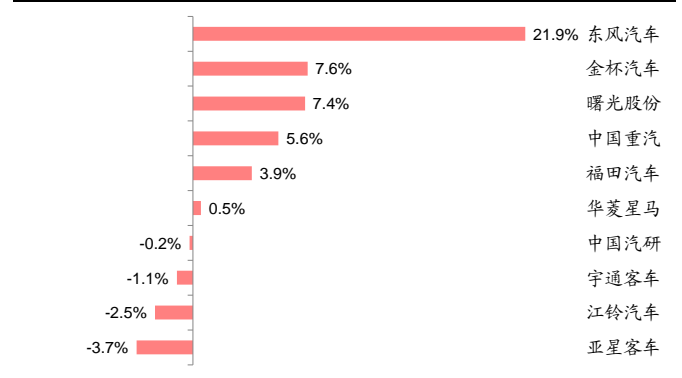
3、子板块个股上周 (08.11-08.17) 市场表现

图表 19: 乘用车板块个股表现

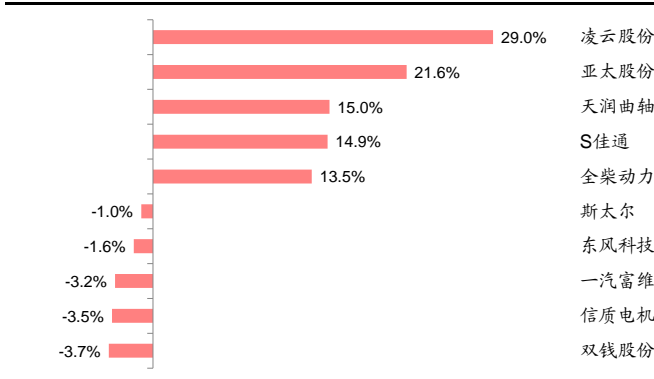


数据来源: Wind, 华融证券市场研究部整理

图表 20: 商用车板块个股表现 (前后各 5)

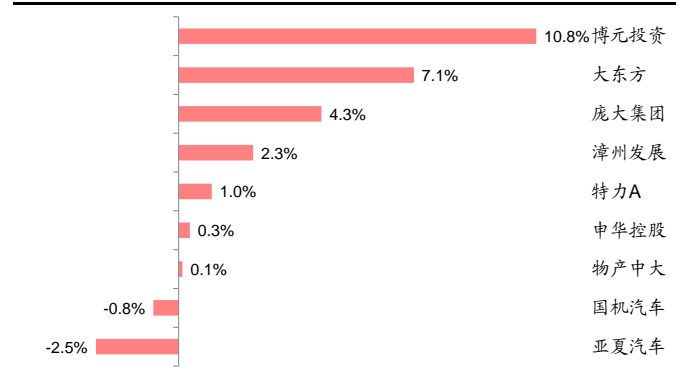


图表 21: 零部件板块个股表现 (前后各 5)



数据来源: Wind, 华融证券市场研究部整理

图表 22: 汽车销售及服务



4、新三板行情

图表 23: 新三板公司上周市场表现 (08.11-08.17)

证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅	周振幅	周换手率	周成交量 (股)	周成交额 (元)
联飞翔 (430037.OC)	3.50	10.76%	12.03%	4.47%	3,454,000	12,881,300
科曼股份 (430156.OC)	8.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
连能环保 (430278.OC)	1.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
奉天电子 (430293.OC)	1.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
意普万 (430389.OC)	7.80	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
万隆电气 (430502.OC)	10.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
力龙信息 (430577.OC)	1.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0

上海底特 (430646.0C)	1.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0
金豹实业 (430651.0C)	1.00	0.00%	0.00%	0.00%	0	0

数据来源:wind, 华融证券市场研究部整理

三、投资建议

中国汽车市场已进入平稳增长区间，未来年销量增速超过 10%的概率较小，逐渐进入汽车后市场时代。依靠销量超预期驱动的投资机会时代已经过去，更多的是结构性投资机会，节能环保、电子化、智能化成为未来发展趋势。我们维持对汽车行业的“中性”评级。建议关注受益于节能环保政策的新能源类汽车企业和汽车电子相关领域类企业。

四、风险提示

1、更多城市实施汽车限购；2、行业利好政策不达预期；3、基础设施建设不达预期；4、汽车产品质量问题；5、宏观经济大幅下行。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推 荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖 出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

刘宏程，在此声明，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，以勤勉的职业态度，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等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层（100033）

传真：010-58568159

网址：www.hrsec.com.cn