



汽车及零部件行业周报

——2014/09/01-2014/09/07

行业：汽车

投资评级：中性(维持)

⑤ 进入9月，汽车迎来传统“金九银十”，销量有望提升

进入9月，汽车行业迎来传统的“金九银十”，销量有望得到提升。8月，汽车经销商预警指数为51.80%，库存压力相比7月有所增加。我们认为2014年全年汽车销量增速为8.5%左右，汽车行业收入增速为15%，利润增速为20%。

⑤ 主要原材料价格除有色金属外继续走低

上周，汽车行业主要原材料价格除有色金属小幅上升外继续走低，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降幅明显，汽车行业将继续享受低成本优势。此外，国际原油期货价格小幅下降。

⑤ 上周汽车板块表现强于大市，整体估值得到一定修复

上周，汽车板块表现强于大市。受大盘影响，各细分板块均有不同程度的上涨，其中乘用车涨幅明显。以行业龙头上汽为代表的汽车蓝筹股涨幅较大，汽车板块整体估值得到一定修复，但目前估值仍然较低，在城镇化、国企改革和新能源汽车政策等推动下，汽车行业估值有望得到进一步提升。

⑤ 投资建议

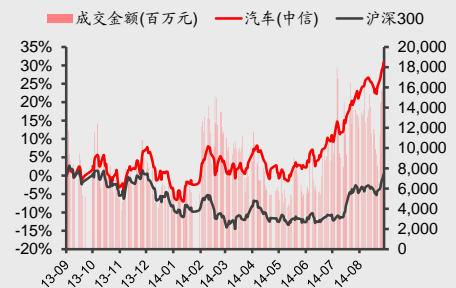
中国汽车市场已进入平稳增长区间，未来年销量增速超过10%的概率较小，逐渐进入汽车后市场时代。依靠销量超预期驱动投资机会的时代已经过去，更多的是结构性投资机会，节能环保、电子化、智能化成为未来发展趋势。我们维持汽车行业的“中性”评级。建议重点关注政策利好给新能源汽车带来的结构性投资机会，同时关注汽车电子类企业。

⑤ 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。

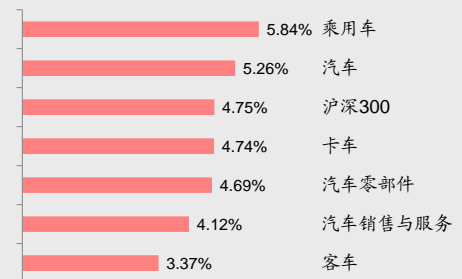
市场表现

截至 2014.9.7



子行业板块市场表现

09.01-09.07



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（09.01-09.07）市场表现及估值..... | 9 |
| 二、公司动态与市场表现..... | 9 |
| 1、公司新闻要览..... | 9 |
| 2、公司公告..... | 10 |
| 3、子板块个股上周（09.01-09.07）市场表现..... | 11 |
| 4、新三板行情..... | 12 |
| 三、投资建议..... | 13 |
| 四、风险提示..... | 13 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图表 1: 我国汽车近几年各月销量 (辆) | 5 |
| 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 (%) | 6 |
| 图表 5: 1-7 月货车及细分板块销量同比 (%) | 6 |
| 图表 6: 汽车经销商库存预警指数 (%) | 6 |
| 图表 7: 汽车经销商 (市场总需求) 观点比例 (%) | 6 |
| 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 (%) | 7 |
| 图表 11: 汽车行业产成品同比 (%) | 7 |
| 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) | 8 |
| 图表 15: 玻璃期货价格 (元/吨) | 8 |
| 图表 16: 国际原油期货价格 (美元/桶) | 8 |
| 图表 17: 汽车板块上周市场表现 | 9 |
| 图表 18: 汽车板块市盈率估值情况..... | 9 |
| 图表 19: 乘用车板块个股表现 | 12 |
| 图表 20: 商用车板块个股表现 (前后各 5) | 12 |
| 图表 21: 零部件板块个股表现 (前后各 5) | 12 |
| 图表 22: 汽车销售及服务 | 12 |
| 图表 23: 新三板公司上周市场表现 (09.01-09.07) | 12 |

一、汽车行业相关新闻与数据

1、汽车行业相关新闻要览

万钢提出四大举措加快新能源汽车业发展。全国政协副主席、科技部部长万钢6日在天津表示，加快新能源汽车发展，是推动我国汽车产业转型升级，实现汽车产业由大到强跨越发展的关键。他提出当前亟待通过四大举措，加快新能源汽车发展。

首先应坚持市场导向，引导企业自主加大研发投入；其次，优化市场环境，降低新能源汽车的市场准入门槛；三是搭建公共平台，加大政府对新能源汽车基础研究和重点共性关键技术的持续投入；四是加强国际合作。（新华网）

关键技术获突破 国产燃料电池车年底入市。据科技日报报道，9月4日，“创新征程——2014年新能源汽车万里行”上海站发车，上汽集团3辆燃料电池汽车开上高速公路，分南北两条线路行程万余公里，完成市场化前的最后一次全国“大路考”。

上汽集团前瞻技术研究部总监黄晨东介绍，上汽荣威国产燃料电池汽车已取得了关键技术突破，续航里程、加速时间等主要性能指标与国际相当，关键部件可靠性验证以及整车成本控制等有待于进一步提高。上汽作为国内唯一可产业化生产燃料电池轿车的厂家，今年年底前将推出55辆车入市，通过租赁方式让市民“初体验”。（中国证券网）

丰田再推氢燃料电池车。据媒体2日报道，丰田汽车日前表示将再度推出一款量产的氢燃料电池汽车。丰田董事长内山田武乐观地表示，氢燃料电池车将带来重大的社会变革。（中国证券报）

免购置税乘用车仅23款 多地“一车难求”。酝酿近2个月后，新能源汽车免购置税优惠车型目录正式落地。

据工信部、国家税务总局日前发布的《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第一批）》显示，入围上述免购置税优惠的新能源汽车共113款，涵盖纯电动和插电式混合动力两大类，其中乘用车为23款，其余为客车和专用车型。但据《第一财经日报》记者了解，除北京、上海、广州以及深圳等为数不多的城市外，国内更多城市和地区的车主，并不能从当地市场直接购买到新能源汽车。（第一财经日报）

9月1日：90号汽油平均下降0.08元/升。9月1日，国家发展改革委发出通知，将于9月2日零时起下调汽柴油价格，汽油下调105元/吨、柴油下调100元/吨，折合每升90#汽油0.08元、93#汽油0.08元、97#汽油0.09元、0#柴油0.09元。（汽车之家）

“六年免检”首日调查：3分钟领到合格证。9月1日起，北京市试行非营运轿车6年内免检政策，记者探访发现，符合免检条件的车辆只要备好行驶证、强制险标志、车船税证明等材料，在全市60处办理窗口就能申领年检标志，截至15时，全市已核发机动车检验合格标志2026笔。（新京报）

2、汽车行业相关数据

（1）汽车行业经营数据

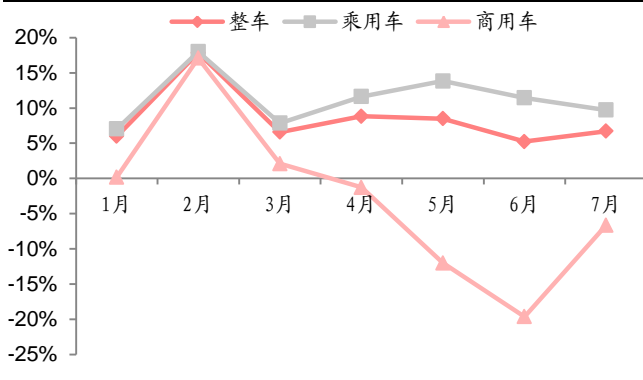
进入9月，汽车行业迎来传统的“金九银十”，销量有望得到提升。8月份，汽车经销商预警指数为51.80%，库存压力相比7月份有所增加。我们认为2014年全年汽车销量增速为8.5%左右，汽车行业收入增速为15%，利润增速为20%。

图表 1：我国汽车近几年各月销量（辆）



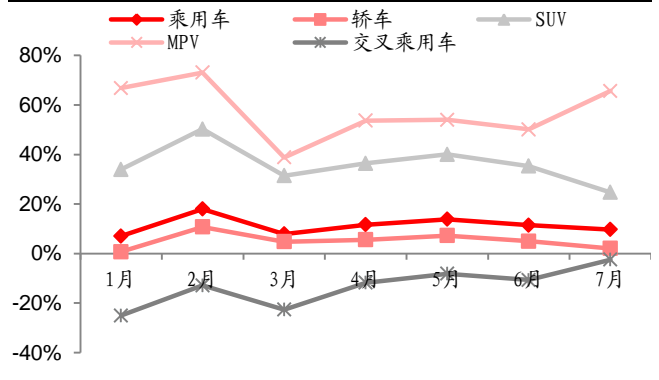
数据来源：wind，华融证券市场研究部整理

图表 2：1-7 月整车及细分板块销量同比 (%)



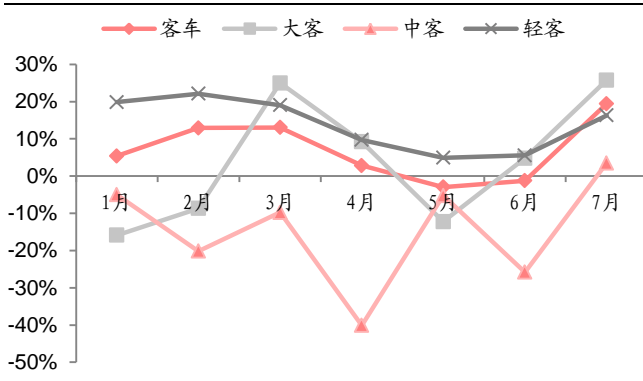
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表 3：1-7 月乘用车及细分板块销量同比 (%)



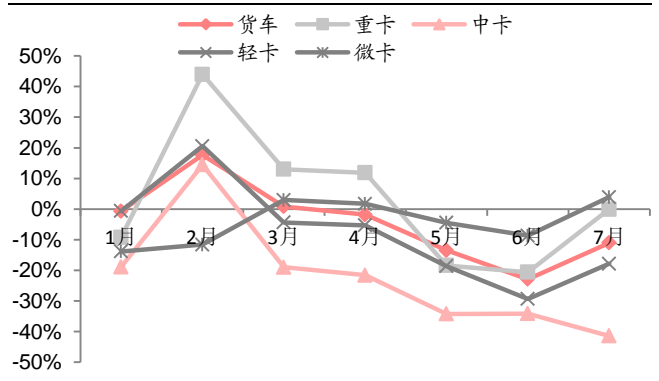
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表 4：1-7 月客车及细分板块销量同比 (%)



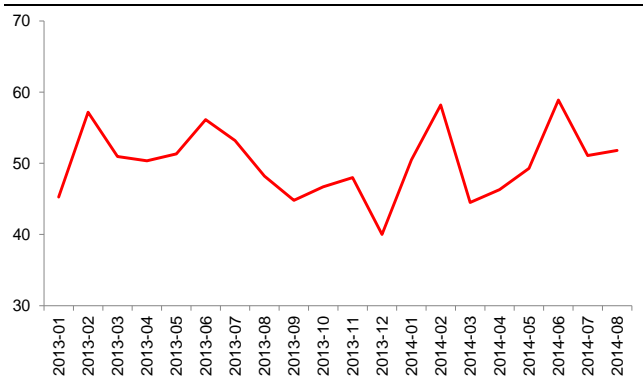
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表 5：1-7 月货车及细分板块销量同比 (%)



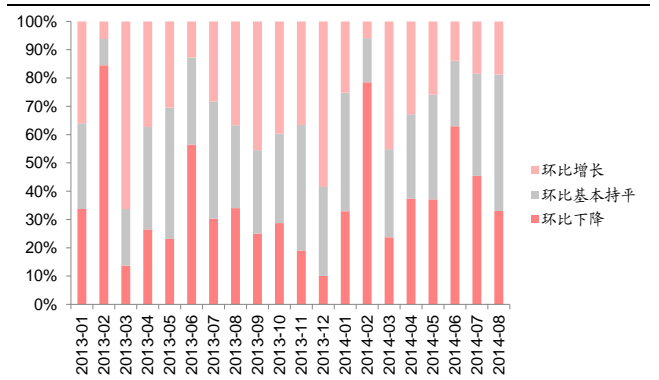
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表 6：汽车经销商库存预警指数 (%)



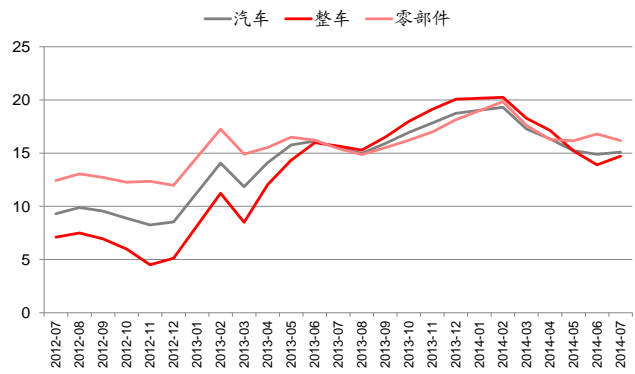
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表 7：汽车经销商 (市场总需求) 观点比例 (%)



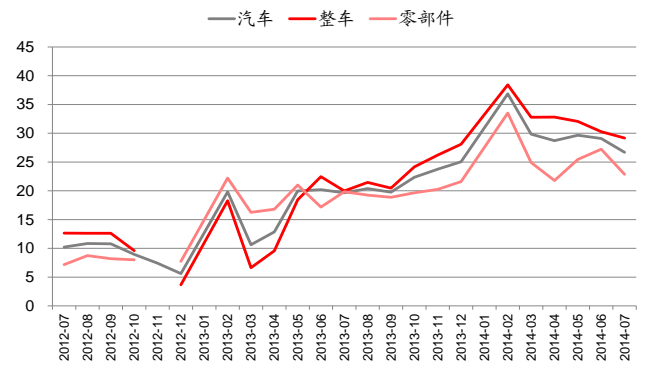
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表 8: 汽车行业主营业务收入累计同比 (%)



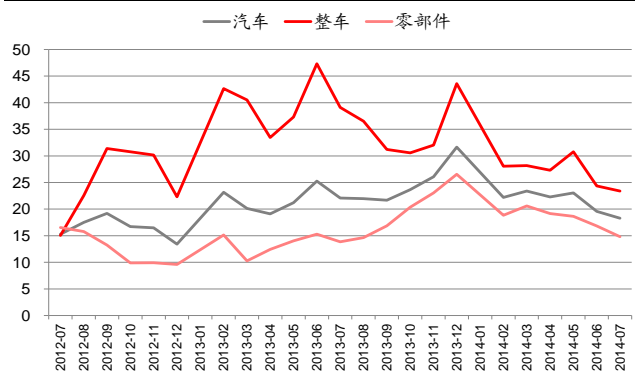
数据来源: wind、华融证券市场研究部整理

图表 9: 汽车行业利润总额累计同比 (%)



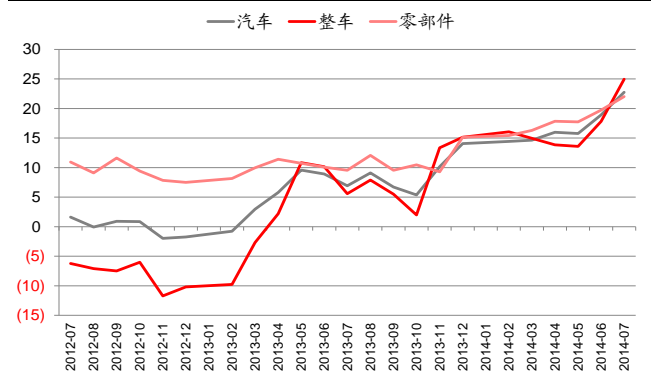
数据来源: wind、华融证券市场研究部整理

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 (%)

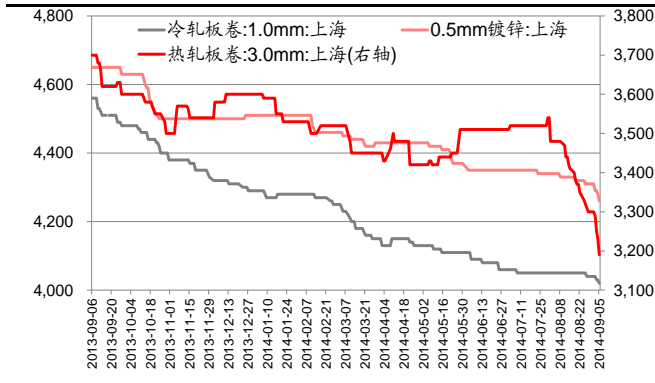


数据来源: wind、华融证券市场研究部整理

(2) 汽车相关行业数据

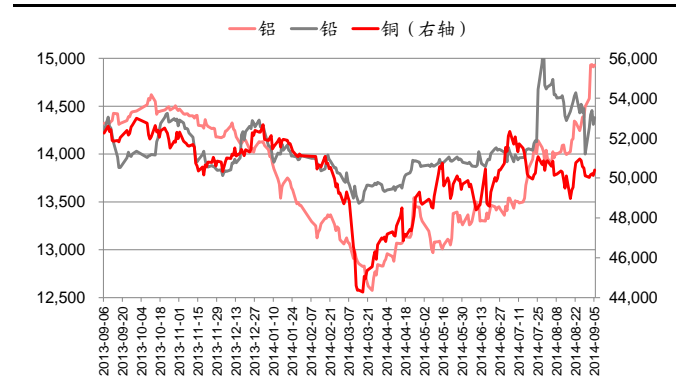
上周, 汽车行业主要原材料价格除有色金属小幅上升外继续走低, 汽车行业不论是制造成本还是使用成本都有一定减轻。天然橡胶和玻璃价格降幅明显, 汽车行业将继续享受低成本优势。此外, 国际原油期货价格小幅下降。

图表 12：钢铁板材价格（元/吨）

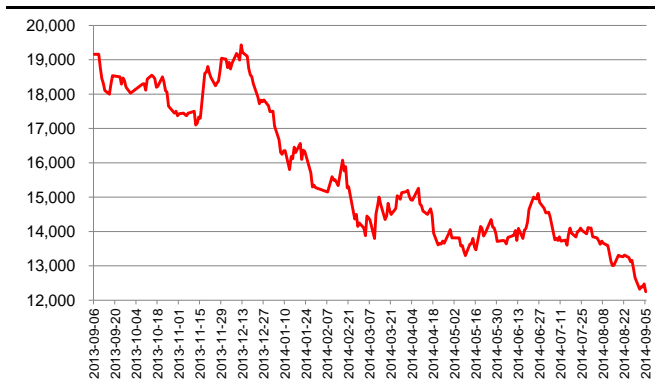


数据来源：wind，华融证券市场研究部整理

图表 13：国内有色金属期货价格（元/吨）

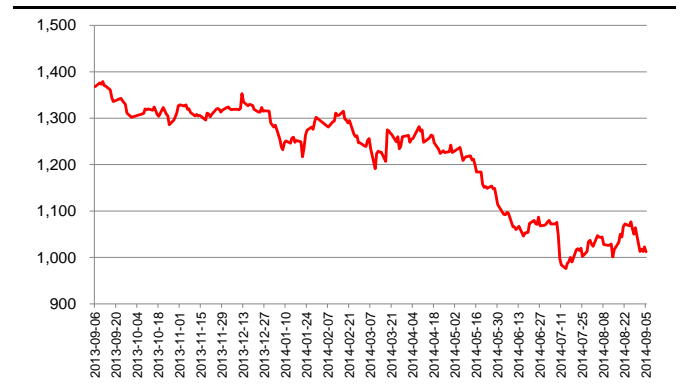


图表 14：国内天然橡胶期货价格（元/吨）

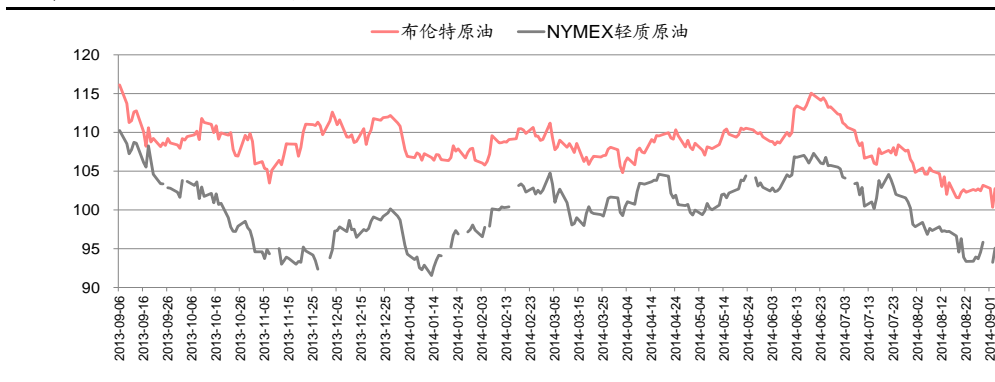


数据来源：wind，华融证券市场研究部整理

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）

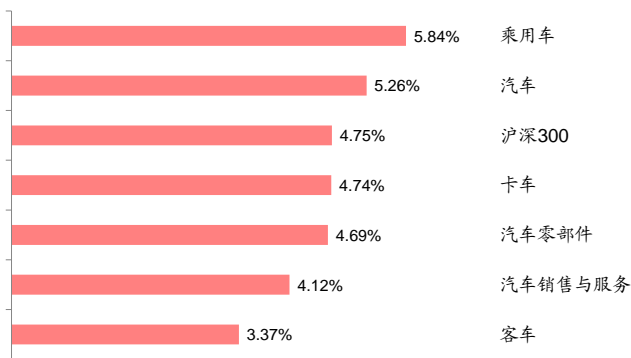


数据来源：wind，华融证券市场研究部整理

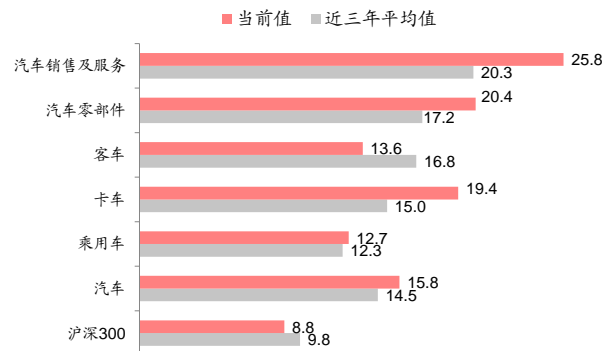
3、汽车板块上周（09.01-09.07）市场表现及估值

上周，汽车板块表现强于大盘。受大盘影响，各细分板块均有不同程度的上涨，其中乘用车涨幅明显。以行业龙头上汽为代表的汽车蓝筹股涨幅较大，汽车板块整体估值得到一定修复。目前，汽车板块的估值略高于历史平均水平，但我们认为汽车板块的估值仍然较低，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



图表 18：汽车板块市盈率估值情况



数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

二、公司动态与市场表现

1、公司新闻要览

中原内配（002448.SZ）拟收购安徽汇中70%股份。中原内配发布公告，称公司拟受让福建汇华集团东南汽车缸套有限公司持有的安徽汇中内燃机配件有限公司70%的股权，共计3500万股股份。双方已签署《股权转让意向书》。（全景网）

比亚迪（002594.SZ）与瑞士ABB合作研发能源储存系统。路透社报道，瑞士自动化技术集团ABB周五（9月5日）表示，已和中国的比亚迪结盟研发能源储存系统，寻求电动车充电新方式，并推动可再生能源的使用。

双方合作重点侧重于电网连结储能、微电网应用、太阳能及海洋应用。不过，有关合作的财务细节并未透露。（wind资讯）

上汽（600104.SH）调慢燃料电池汽车量产时间表。上汽集团原本准备在2015年实现燃料电池汽车规模化生产，但最近修改了原来的计划，将原定的生产1000辆改为生产5辆新研发的第四代燃料电池汽车和55辆第三代燃料电池汽车。。（财经网）

广汽（601238.SH）比亚迪（002594.SZ）新能源客车项目奠基。日前，广汽集团(601238)和比亚迪(002594)合资成立的广州广汽比亚迪新能源客车有限公司(以下简称广汽比亚迪)正式举行奠基仪式，成为我国华南地区首家规模化的在建新能源客车项目。

据悉，两家企业将联手研发以纯电驱动公交车为主的新能源客车，助推广东新能源客车产业“换挡加速”，该项目预计到2015年9月建成投产。（证券时报）

海伦哲（300201.SZ）股票复牌。海伦哲目前正在筹划重大资产重组事项，公司股票自2014年6月9日开市起停牌。

2014年9月3日，公司召开了第二届董事会第二十三次会议，审议通过了《徐州海伦哲专用车辆股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案》及其他相关议案，并于2014年9月4日在中国证监会指定创业板信息披露网站刊登了相关公告。经申请，公司股票(证券简称:海伦哲,证券代码:300201)于2014年9月4日开市起恢复交易。（深交所）

海伦哲（300201.SZ）拟7200万元收购巨能伟业。近期，公司与贵州省遵义市公共汽车公司签订了74辆欧辉混合动力客车销售合同。（全景网）

一汽轿车（000800.SZ）：集团全面推进新能源车发展。一汽轿车周三在全景网互动平台表示，中国一汽作为国内重点企业全面推动新能源汽车的发展。一汽轿车作为中国一汽下属的上市公司，一贯规范运作，稳健经营。（全景网）

2、公司公告

长安汽车（000625.SZ）：公司近日发布8月份产销快讯，8月生产和销售汽车153,317辆和178,439辆，同比分别增长9.33%和17.92%。1月-8月累计销售汽车1,675,677辆，同比增长25.82%。

广汽集团（601238.SH）：公司近日发布8月份产销快讯，8月生产和销售汽车76,193辆和81,280辆，同比分别增长3.04%和17.45%。1月-8月累计

销售汽车 657,605 辆，同比增长 14.81%。

长城汽车 (601238.SH): 公司近日发布 8 月份产销快讯，8 月生产和销售汽车 49,686 辆和 49,191 辆。1 月-8 月累计生产和销售汽车 439,500 辆和 444,868 辆。

上汽集团 (600104.SH): 公司近日发布 8 月份产销快讯，8 月生产和销售汽车 418,708 辆和 429,461 辆，同比分别降低 0.26% 和增长 4.94%。1 月-8 月累计销售汽车 3,694,887 辆，同比增长 11.09%。

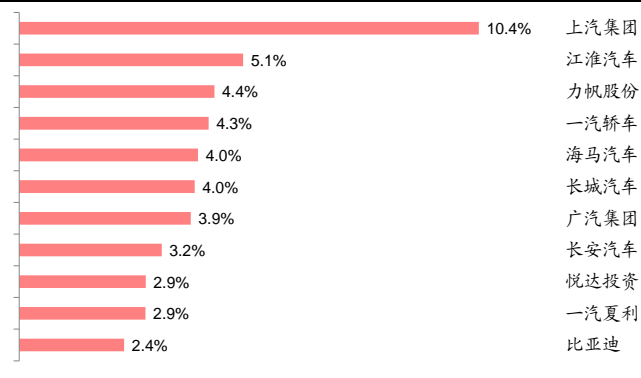
西泵股份 (002536.SZ): 公司近日发布 2014 年度非公开发行股票预案，拟向包括河南省宛西控股股份有限公司（认购不低于 10%）在内的不超过十名特定投资者发行不超过 2,800 万股的股票，发行价格不低于 19.95 元/股。募集资金拟用于：（1）南阳飞龙汽车零部件有限公司年产 150 万只涡轮增压器壳体项目；（2）郑州飞龙汽车部件有限公司年产 300 万只汽车部件项目（一期）；（3）补充流动资金。

江淮汽车 (600418.SH): 近日，公司与 GreenTech Automotive, Inc. 签署了《江淮 IEV 电动车出口框架协议》。公司将向 GTA 出售 JAC 爱意为纯电动轿车，基于商业计划的合理预测，双方同意在计划内，GTA 产品采购数量至少不低于 2000 辆。GTA 同意本协议签订后启动采购首批 200 台产品订单。

江铃汽车 (000550.SZ): 公司近日发布 8 月份产销快讯，8 月生产和销售汽车 16,863 辆和 16,200 辆，同比分别增长 25.97% 和降低 2.11%。1 月-8 月累计销售汽车 171,169 辆，同比增长 19.43%。

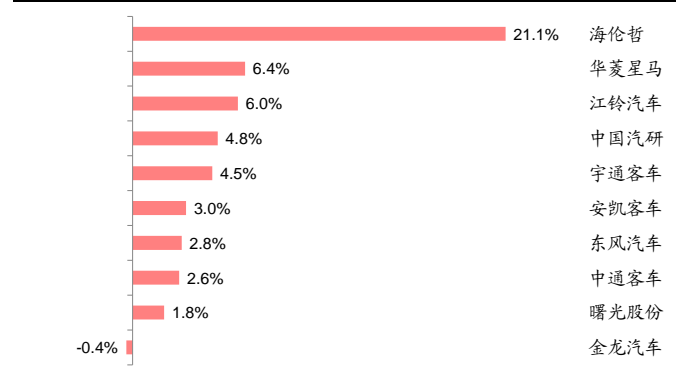
3、子板块个股上周（09.01-09.07）市场表现

图表 19: 乘用车板块个股表现

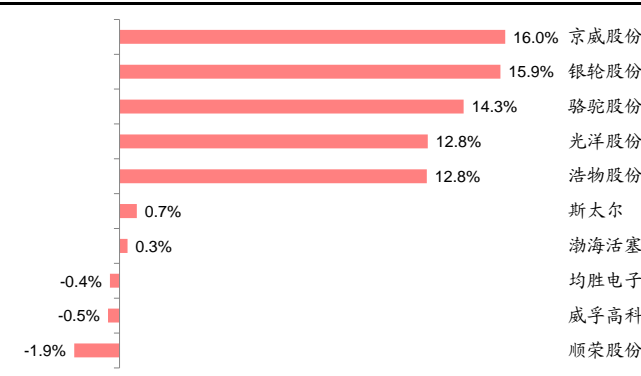


数据来源: Wind, 华融证券市场研究部整理

图表 20: 商用车板块个股表现 (前后各 5)

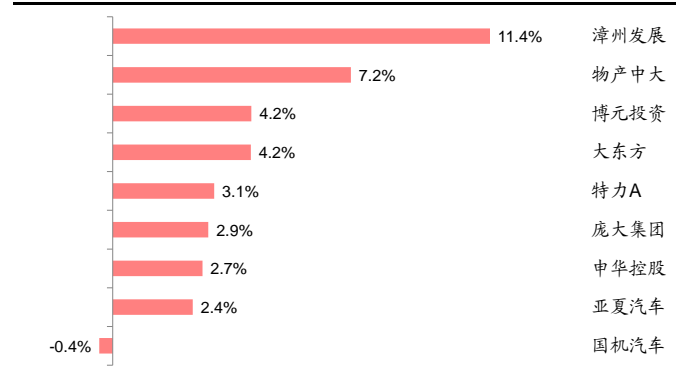


图表 21: 零部件板块个股表现 (前后各 5)



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 (09.01-09.07)

| 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) | 3.82 | 0.53% | 6.58% | 0.29% | 228,000 | 847,600 |
| 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.OC) | 1.00 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0 | 0 |
| 金豹实业(430651.OC) | 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。建议重点关注政策利好给新能源汽车带来的结构性投资机会, 同时关注汽车电子类企业。

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、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