



## 汽车及零部件行业周报

——2014/09/08-2014/09/14

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 主要原材料价格全线走低

上周，汽车行业主要原材料价格全线走低，汽车行业不论是制造成本还是使用成本都有一定降低。钢材和天然橡胶价格降幅明显，汽车行业将继续享受低成本优势。国际原油期货价格下降显著，布伦特原油近年来首次跌破100美元/桶大关。

### ⑤ 上周汽车板块表现强于大盘，大盘出现小幅回调

上周，汽车板块表现强于大盘。大盘出现小幅回调，全周下跌0.45%。各细分板块，除客车外均跑赢大盘，其中客车和汽车销售与服务涨幅居前。目前估值略高于历史平均水平，但仍然偏低，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

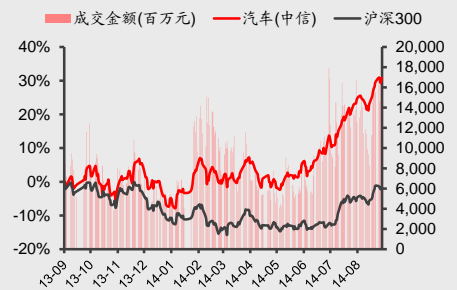
中国汽车市场已进入平稳增长区间，未来年销量增速超过10%的概率较小，逐渐进入汽车后市场时代。依靠销量超预期驱动投资机会的时代已经过去，更多的是结构性投资机会，节能环保、电子化、智能化成为未来发展趋势。我们维持汽车行业的“中性”评级。建议重点关注政策利好给新能源汽车带来的结构性投资机会，同时关注汽车电子类企业。

### 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。

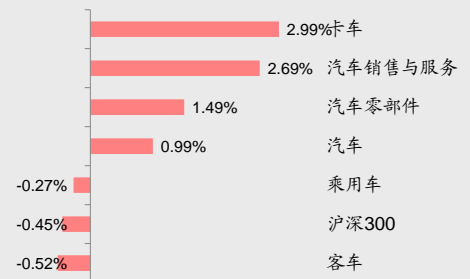
### 市场表现

截至 2014.9.14



### 子行业板块市场表现

09.08-09.14



分析师：刘宏程

执业证书号：S1490514020002

电话：010-58565133

邮箱：[liuhongcheng@hrsec.com.cn](mailto:liuhongcheng@hrsec.com.cn)

联系人：何健康

电话：010-58565123

邮箱：[hejiankang@hrsec.com.cn](mailto: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（09.08-09.14）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（09.08-09.14）市场表现.....	12
4、新三板行情.....	13
三、投资建议.....	13
四、风险提示.....	14

## 图表目录

图表 1: 我国汽车近几年各月销量 (辆) .....	6
图表 2: 1-8 月整车及细分板块销量同比 (%) .....	6
图表 3: 1-8 月乘用车及细分板块销量同比 (%) .....	6
图表 4: 1-8 月客车及细分板块销量同比 (%) .....	7
图表 5: 1-8 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 .....	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) .....	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 (09.08-09.14) .....	13

## 一、汽车行业相关新闻与数据

### 1、汽车行业相关新闻要览

**汽车三包近1年坊间投诉大增：多部门拟缝补法规。**家用汽车产品修理、更换、退货责任规定》(下称汽车三包)的实施情况出人意料。“三包政策实施之后，在一两年内投诉会暴增，然后会在3~4年后稳定下来。”这是国家质检总局缺陷产品管理中心副主任王琰在汽车三包法案实施十年前所表达的担忧，直到去年，他还担忧这一状况会出现，但现在看来他的判断明显错了。

“汽车三包实施近一年来，汽车行业的投诉不升反降。”8月，在国家质检总局针对汽车三包的一次会议上王琰表示。上半年，国家质检总局共收到消费者投诉4132起，有小幅下降。在官方看来，投诉量没增反降直接说明了三包规定的出台是成功的。“消费者维权有了更好的法律依据，矛盾都消化到三包政策中。”王琰称。(经济观察报)

**发改委公布首批节能环保车推广目录。**国家发改委网站9月11日下午公布节能产品惠民工程节能环保汽车(1.6升及以下乘用车)推广目录(第一批)。国内车企共有28家进入该目录，江淮汽车(600418.SH)、比亚迪(002594.SZ)、吉利汽车(00175.HK)等多家上市公司均有车型在列。(大智慧财经)

**特斯拉将在中日扩建超级充电站。**周三(9月10日)，特斯拉汽车通过Twitter发布消息表示，将在中国和日本大举扩建超级充电站。据特斯拉公布的计划显示，特斯拉中国扩展的重点将在中国的沿海地区，上海周边最为密集，其次是广州地区。特斯拉从本周一开始在日本市场上出售Model S电动汽车，并已在今年早些时候开始在中国出售。另外，特斯拉还已于7月份开始在中国香港出售右驾版Model S。市场认为，这些市场对于特斯拉的未来发展至关重要。(新浪财经)

**中国氢常温储存技术获突破 或引发能源革命。**据中国地质大学(武汉)可持续能源实验室主任、国家“千人计划”特聘教授程寒松博士介绍，他带领的团队利用不饱和芳香化合物催化加氢的方法，成功攻克了氢能在常温常压下难以贮存和释放这一技术瓶颈，实现了氢能液态常温常压运输，而且克服了传统高压运输高成本、高风险的弊病，所储氢在温和条件下加催化剂释放后即可使用。储氢材料的技术性能指标超过了美国能源部颁布的车用储氢材料标准。(石油在线网)

**欧洲百余汽配商支持中国反垄断：汽配价格高源于车企控制。**在中国采取

措施松动汽车制造商对国内汽车配件市场的控制之际，欧洲汽配商对此举表示支持，它们称中国政府应利用反垄断法为消费者压低汽配价格。

在中国欧盟商会9月9日发布的一个建议书中，100多家欧洲汽配商表示，车企控制着配件市场和其他售后服务，导致经销商和消费者支付的价格高于其他地区的市场。建议书称，零部件的供应完全受车企控制，只售往其授权的经销商店，导致零部件价格过高，且迫使分销商普遍需要承担维持汽车和零部件库存的负担。（华尔街日报）

**七家自主车企涉足金融服务 四家已获批。**根据中国汽车工业协会的数据预测，到2025年，中国汽车金融业将有5250亿元的市场容量。面对蕴藏着无限商机的前景，已吸引了大众、宝马、福特等全球知名车企入华建立金融公司，提供贷款购车和融资等业务。与此同时，中国自主车企也开始纷纷涉足金融领域。

上周比亚迪汽车金融公司宣告设立，建立了比亚迪自有的汽车金融服务体系。而调查后发现，除了比亚迪，在它之前的奇瑞、江淮、广汽已率先建立起汽车金融公司，后续吉利、长城、福田的汽车金融公司也均在筹划中。（网通社）

**发改委官员：正研究汽车产业政策准入放开。**近日，新任国家发改委产业协调司司长年勇在2014年中国汽车产业发展国际论坛上透露，目前发改委正在研究，让法律覆盖汽车产业生命周期的全过程。未来法律会成为政府引导汽车行业有序发展的一个重要手段，而之前一些非法律层面的政策将被废弃，很多政策或将退出汽车行业的管理机制。此外，有关应不应放开汽车行业投资管理准入的讨论也成为争论焦点。（21世纪经济报道）

## 2、汽车行业相关数据

### （1）汽车行业经营数据

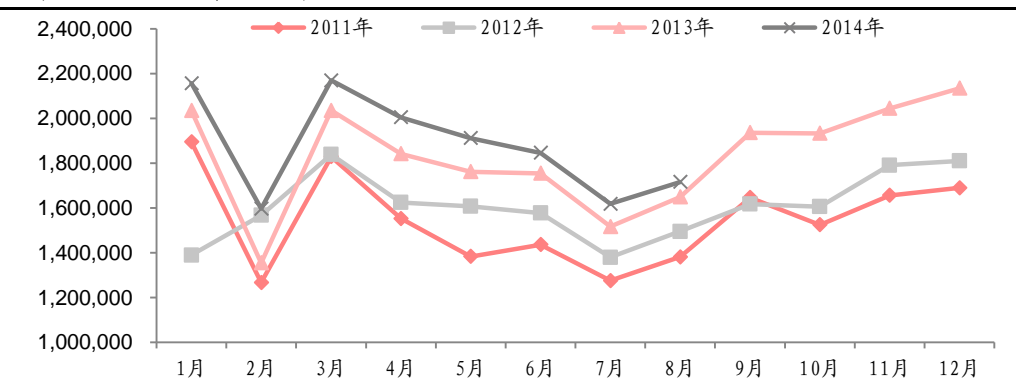
8月，汽车产销分别为171.44万辆和171.56万辆，同比增速分别为2.22%和4.04%。其中，乘用车产销为148.10万辆和146.82万辆，同比增速6.72%和8.50%；商用车产销为23.34万辆和24.74万辆，同比下降19.38%和16.36%。

1-8月，汽车产销增幅较前7个月继续趋缓，商用车同比降幅继续加大。1-8月，汽车产销1521.89万辆和1501.73万辆，同比增长8.61%和7.67%。

其中，乘用车产销 1266.18 万辆和 1245.95 万辆，同比增长 11.55%和 10.70%；商用车产销 255.71 万辆和 255.78 万辆，同比下降 3.94%和 5%。

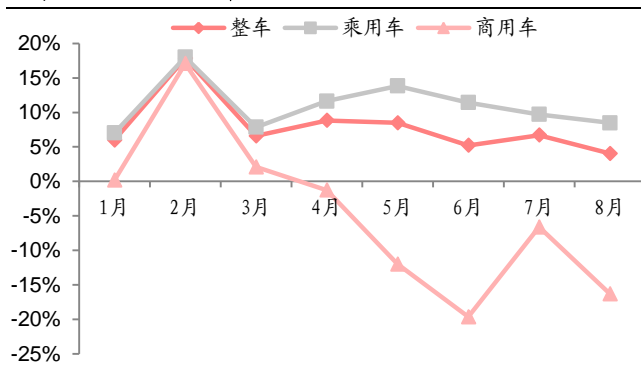
进入 9 月，汽车行业迎来传统的“金九银十”，销量有望得到提升。8 月份，汽车经销商预警指数为 51.80%，库存压力相比 7 月份有所增加。我们认为 2014 年全年汽车销量增速为 8.5%左右，汽车行业收入增速为 15%，利润增速为 20%。

图表 1：我国汽车近几年各月销量（辆）



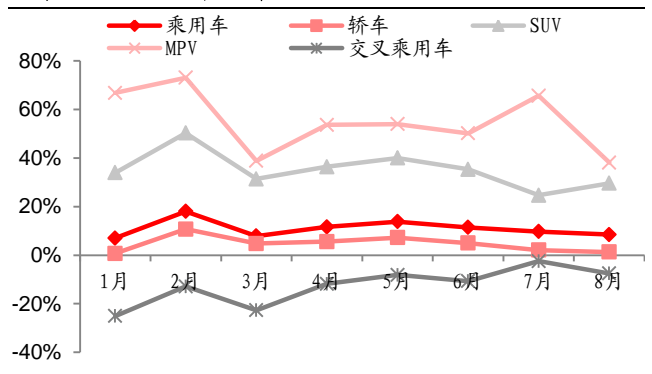
数据来源：wind，华融证券市场研究部整理

图表 2：1-8 月整车及细分板块销量同比（%）



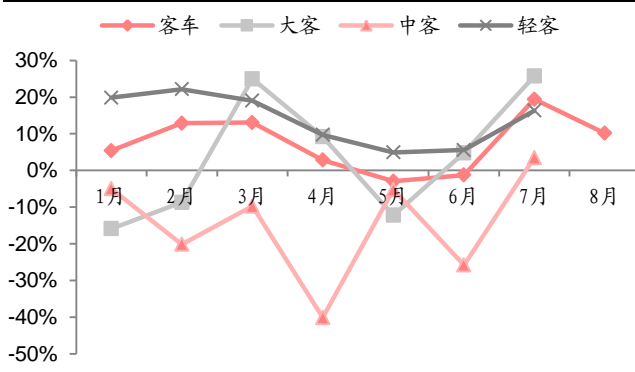
数据来源：wind，华融证券市场研究部整理

图表 3：1-8 月乘用车及细分板块销量同比（%）



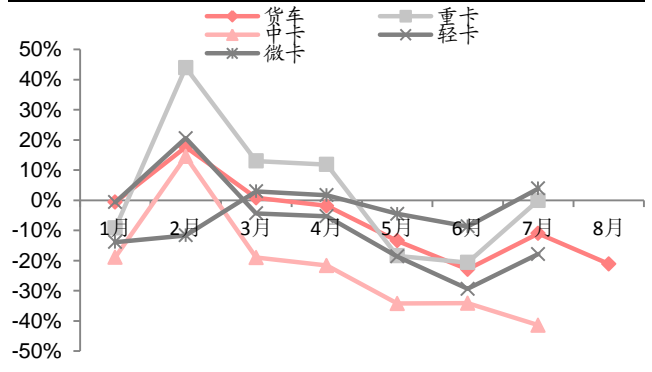
数据来源：wind，华融证券市场研究部整理

图表4：1-8月客车及细分板块销量同比（%）



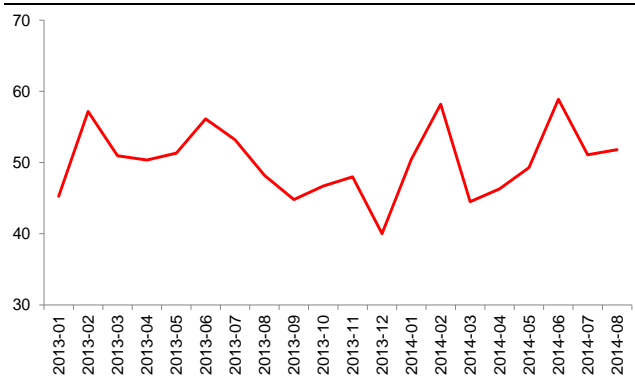
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表5：1-8月货车及细分板块销量同比（%）



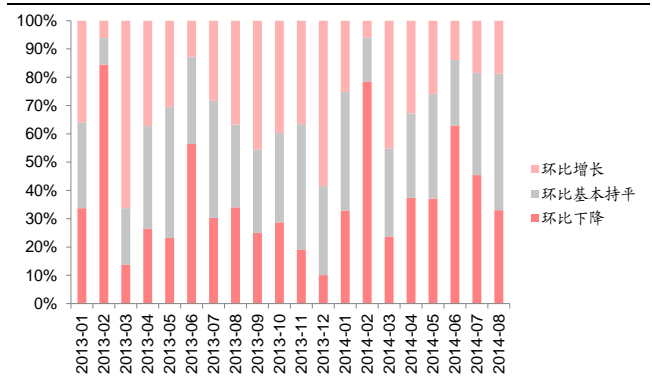
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表6：汽车经销商库存预警指数（%）



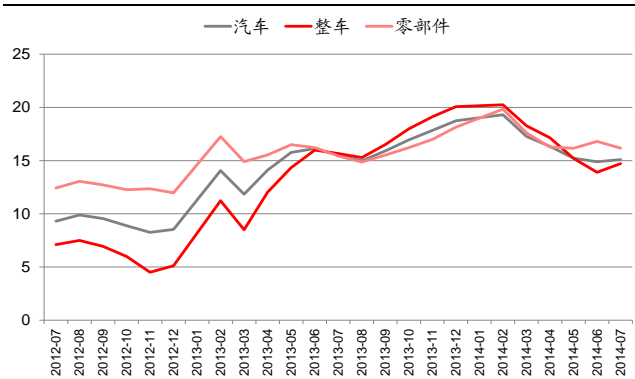
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表7：汽车经销商（市场总需求）观点比例（%）



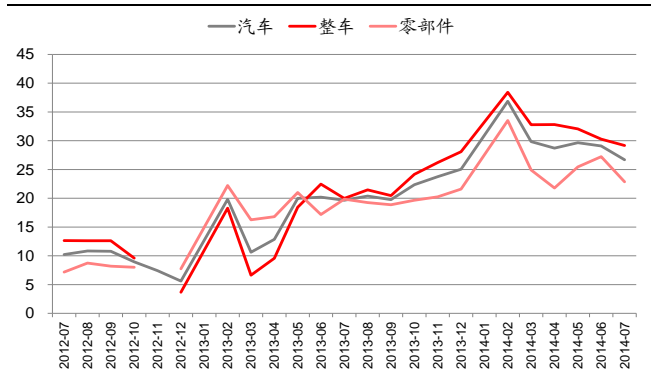
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表8：汽车行业主营业务收入累计同比（%）



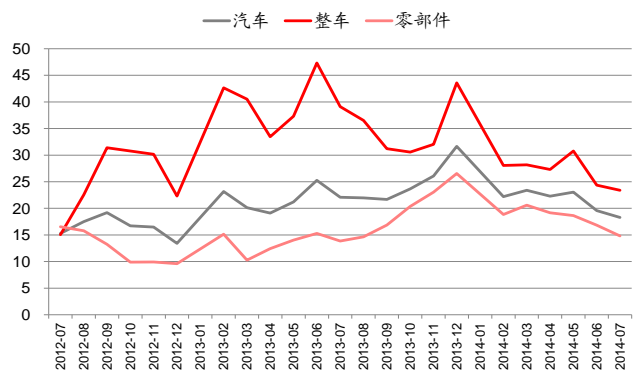
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

图表9：汽车行业利润总额累计同比（%）



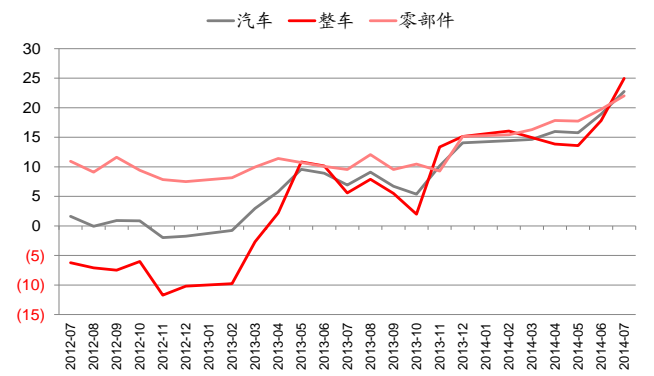
数据来源：wind、华融证券市场研究部整理

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 (%)

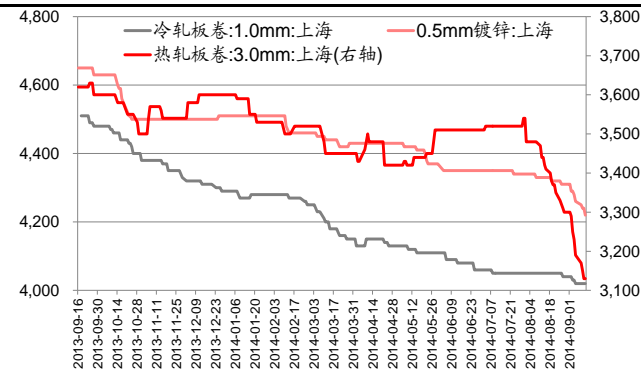


数据来源: wind、华融证券市场研究部整理

## (2) 汽车相关行业数据

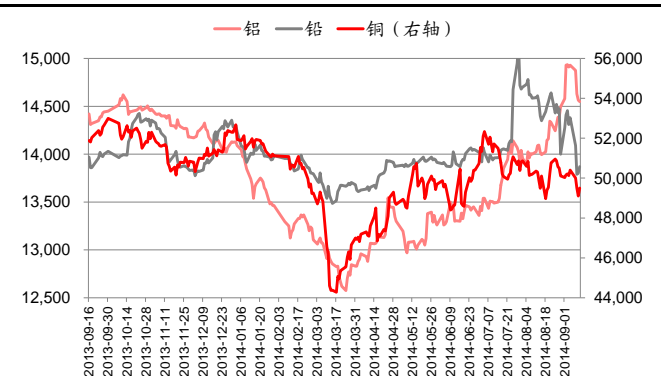
上周, 汽车行业主要原材料价格全线走低, 汽车行业不论是制造成本还是使用成本都有一定降低。钢材和天然橡胶价格降幅明显, 汽车行业将继续享受低成本优势。此外, 国际原油期货价格下降显著, 布伦特原油近年来首次跌破 100 美元/桶大关。

图表 12: 钢铁板材价格 (元/吨)



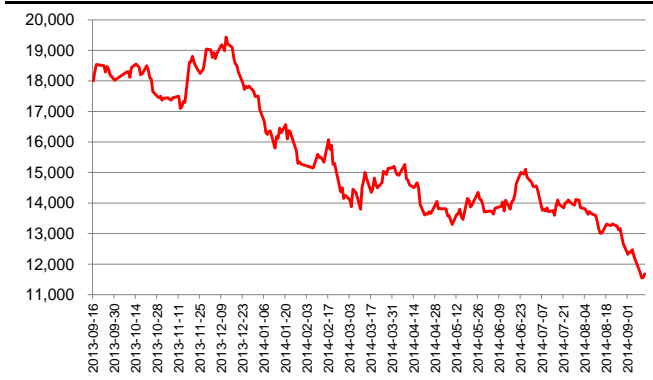
数据来源: wind、华融证券市场研究部整理

图表 13: 国内有色金属期货价格 (元/吨)



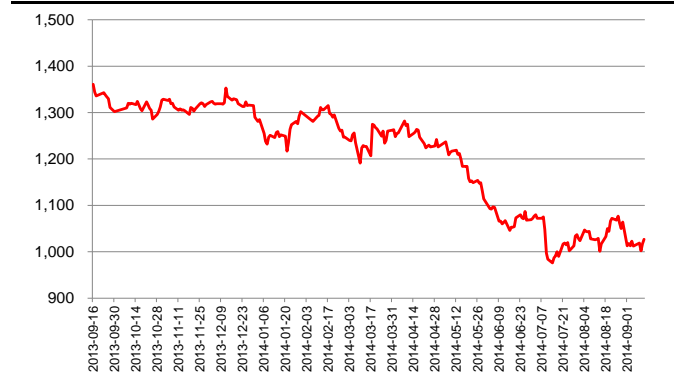


图表 14：国内天然橡胶期货价格（元/吨）

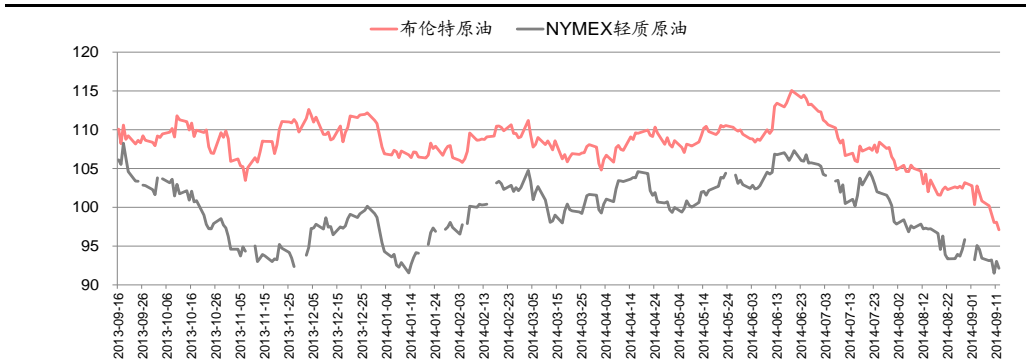


数据来源：wind，华融证券市场研究部整理

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）

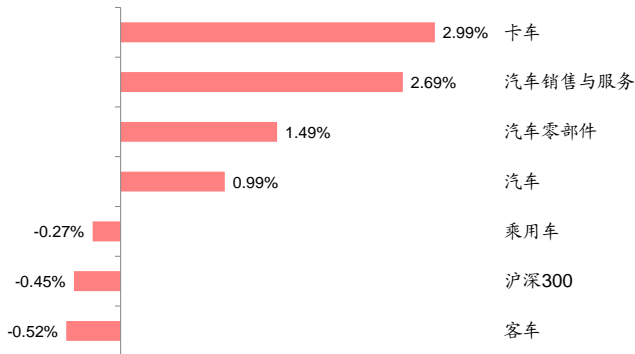


数据来源：wind，华融证券市场研究部整理

### 3、汽车板块上周（09.08-09.14）市场表现及估值

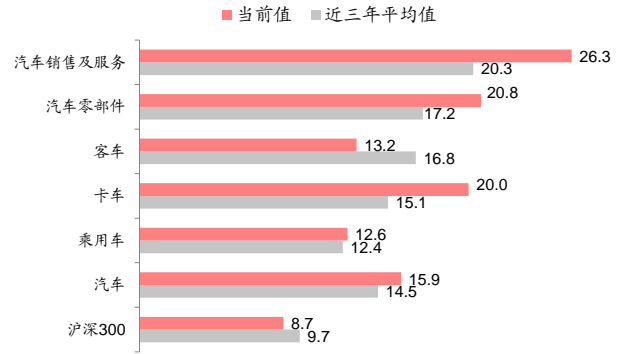
上周，汽车板块表现强于大盘。大盘出现小幅回调，全周下跌 0.45%。各细分板块，除客车外均跑赢大盘，其中客车和汽车销售与服务涨幅居前。目前，汽车板块的估值略高于历史平均水平，但我们认为汽车板块的估值仍然偏低，在城镇化、国企改革和新能源汽车政策等推动下，汽车行业的估值有望得到进一步提升。同时，我们提醒由于宏观经济增速依然存在下行压力，估值有被拉低的可能。

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

#### 上汽 (600104.SH) 紧抓市值管理 燃料电池车量产成新主上任关键份。

日前，上汽集团掌门人陈虹在担任董事长后，首次在中报发表会上公开上汽的发展战略，称今后将把自主品牌作为头等战略，新能源(1417.13,-0.890,-0.06%)汽车要进入国内第一阵营。陈虹同时表示，“上汽集团的市盈率一直比较低，确实是一个问题。”他坦言今后会重视和加强市值管理，希望股价能达到一个合理水平。

据了解，上汽集团已投入 2.5 亿元，用于燃料电池和燃料电池汽车关键技术研发，未来三五年内，国产燃料电池汽车有望量产。(投资时报)

**亚太股份 (002284.SZ) 新能源汽车产品尽快产业化。** 亚太股份周五在全景网互动平台表示，新能源汽车及混合动力汽车是汽车行业的发展趋势，公司将密切关注汽车行业的发展动向，尽快将相关产品实现产业化。(全景网)

**菲亚特 500X 小型 SUV 曝光 将在广汽 (601238.SH) 菲亚特投产。** 日前，菲亚特公布了一段视频，其中出现了菲亚特 500X 小型 SUV 的轮廓。这是菲亚特官方首次公开该车外形，预计在今年 10 月巴黎车展上，菲亚特 500X 将正式与公众见面。未来该车还将在中国投产。

今年 5 月份，菲亚特发布了未来 5 年战略发展规划，有关中国业务的部分

透露称，菲亚特品牌目前在中国投产菲翔和致悦两款车型，到2018年将投产5款产品，其中一款新车即为菲亚特500X。（盖世汽车网）

**中国重汽（000951.SZ）纯电动物流车下线。**近日，由中国重汽豪沃客车公司自主研发设计的JK5047XXY 邮 BEV 纯电动物流车成功试制下线。

JK5047XXYBEV 纯电动物流车采用 30kW 永磁同步电机系统、高能量型锂离子电池，具有较强的动力性，续驶里程可达 100km~110km。其节能环保，噪音低，完全实现了零排放。整车设计采用全三维设计，布局合理。全承载式车身使纯电动物流车在具有更好安全性的同时，拥有更大的货厢空间，提高了整车经济性。（中国工业新闻网）

## 2、公司公告

**海伦哲（300201.SZ）：**公司近日发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书。其中指出公司拟通过发行股份及支付现金相结合的方式购买印叶君、田国辉和肖丹合法持有的巨能伟业合计 100.00% 股权。同时，拟向配套融资投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过本次交易总额的 25.00%。

**赛轮股份（601058.SH）：**公司近日发布公告称，中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核通过了公司非公开发行 A 股股票的申请。

**中国重汽（000951.SZ）：**公司近日发布 8 月份产销快讯，8 月生产和销售重型卡车 5,002 辆和 7,686 辆。1 月-8 月累计生产和销售重卡 58,279 辆和 60,382 辆，同比分别增长 4.02% 和 10.60%。

**巨轮股份（002031.SZ）：**公司近日发布公告称，9 月 12 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会审议通过了公司的非公开发行股票申请。

**交运股份（600676.SH）：**公司近日发布公告，为进一步做精做新公司汽车零部件制造主业规模，保证公司核心产业的持续稳定发展，提升公司市场竞争力，推进产品的升级换代，公司全资子公司上海交运汽车动力系统有限公司（以下简称“交运动力”）拟投资 22045.45 万元（含外汇 1456 万美元）建设 GFx 自动变速器换挡机构技术改造项目（以下简称“本项目”），项目建成后将形成年产 GFx 自动变速器换挡机构 19 个总成产品 50 万台套的生产能力。

**漳州发展（000753.SZ）：**近日，公司收到中国证监会《关于核准福建漳州

发展股份有限公司非公开发行股票批复》。核准公司非公开发行不超过17,200万股新股。

**骆驼股份 (601311.SH)**: 公司近日收到中国人民解放军总装备部颁发的《装备承制单位注册证书》。经审查, 公司符合武器装备承制资格条件要求, 已注册编入《中国人民解放军装备承制单位名录》, 有效期至二〇一八年四月。承制装备分系统类别: 起动(牵引)用铅酸蓄电池, 承制性质: 研制、生产。

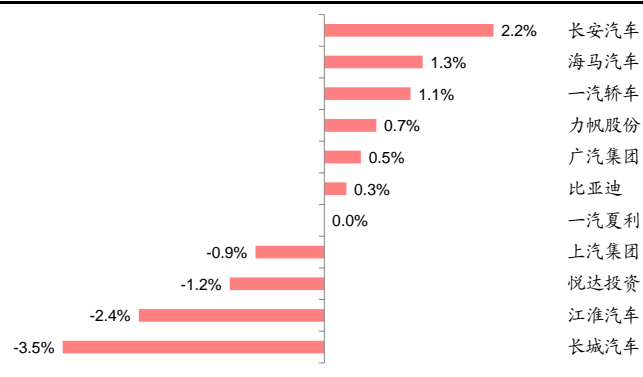
**力帆股份 (601777.SH)**: 公司近日发布8月产销快讯, 8月供生产和销售乘用车 6,118 辆和 4,618 辆。1-8 月累计销售汽车 46,450 辆, 而去年同期为 85,385 辆。

**一汽夏利 (000927.SZ)**: 公司近日发布8月产销快讯, 8月供生产和销售汽车 5,431 辆和 7,393 辆。1-8 月累计销售汽车 76,092 辆, 摩托车 427,999 辆, 摩托车发动机 757,581 台, 通用汽油机 283,995 台。

**江淮汽车 (600418.SH)**: 公司近日发布8月产销快讯, 8月供生产和销售汽车 25,815 辆和 25,745 辆。1-8 月累计销售汽车 295,353 辆, 同比降低 13.79%。

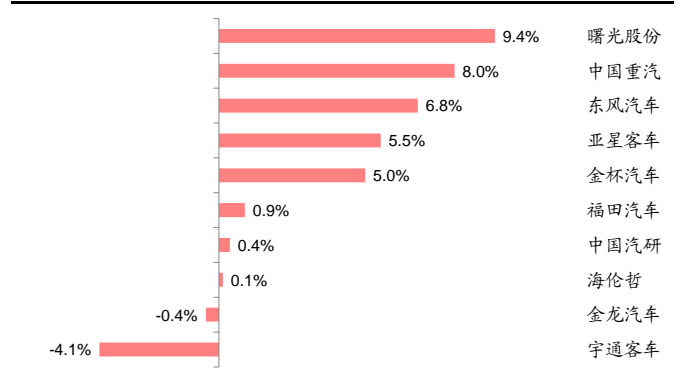
### 3、子板块个股上周 (09.08-09.14) 市场表现

图表 19: 乘用车板块个股表现

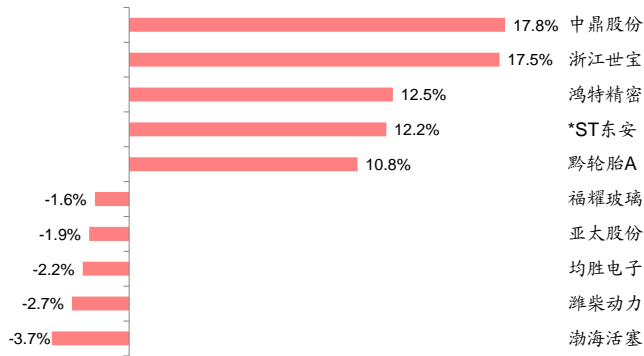


数据来源: Wind, 华融证券市场研究部整理

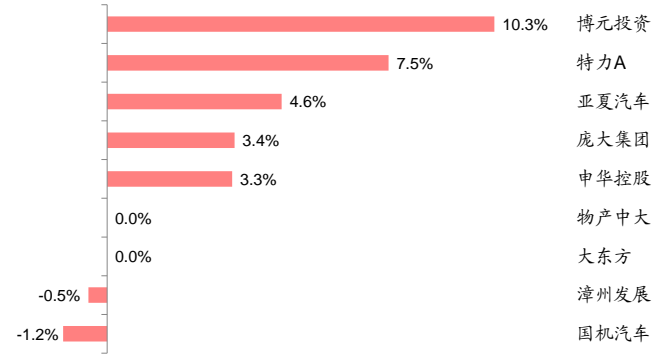
图表 20: 商用车板块个股表现 (前后各 5)



图表 21: 零部件板块个股表现 (前后各 5)



图表 22: 汽车销售及服务



数据来源: Wind, 华融证券市场研究部整理

## 4、新三板行情

图表 23: 新三板公司上周市场表现 (09.08-09.14)

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)	3.70	-3.14%	4.45%	0.25%	195,000	723,900
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](http://www.hrsec.com.cn)