

汽车行业：周报

2014年09月28日

## 汽车及零部件行业周报 (2014/09/22-2014/09/28)

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 主要原材料价格呈下降趋势

上周，汽车行业主要原材料价格呈下降趋势。其中，钢材、有色金属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，国际原油期货价格继续低位徘徊。

### ⑤ 上周汽车板块表现强于大市

上周，汽车板块表现强于大市。大盘全周上涨0.49%。各细分板块，除乘用车外均跑赢大盘，其中汽车零部件和客车涨幅居前。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、沪港通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。

### ⑤ 投资策略

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2014.09.26



子板块市场表现 09.22-09.26



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

证券研究报告

## 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.....	6
3、汽车板块上周（09.22-09.28）市场表现及估值.....	10
二、公司动态与市场表现.....	10
1、公司新闻要览.....	10
2、公司公告.....	12
3、子板块个股上周（09.22-09.28）市场表现.....	12
4、新三板行情.....	13
三、投资建议.....	14
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 (%) .....	7
图表 3: 1-8 月乘用车及细分板块销量同比 (%) .....	7
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 (%) .....	8
图表 9: 汽车行业利润总额累计同比 (%) .....	8
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) .....	9
图表 13: 国内有色金属期货价格 (元/吨) .....	9
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 (09.22-09.28) .....	13

## 一、汽车行业相关新闻与数据

### 1、汽车行业相关新闻要览

**马凯：提升动力电池研发水平突破关键核心技术。**近日，中共中央政治局委员、国务院副总理马凯近日在天津调研动力电池研发生产时强调，要充分认识加快动力电池发展的重要性和紧迫性，坚持企业主体地位，加大政策支持力度，加强技术创新和商业模式创新，着力突破一批关键核心技术，推动动力电池实现革命性突破，促进新能源汽车产业加快发展。（证券日报）

**BAT 扎堆抢道汽车行业 概念火爆却面临可融合性拷问。**如今，互联网大潮正在颠覆各行各业的发展。近日，包括 BAT（百度、阿里巴巴、腾讯）在内的多个互联网企业开始抢道汽车行业，一时间，“互联网汽车”成为时下最热门的话题之一。

然而，互联网汽车究竟怎么定义，现在还没人能说清楚。而且一个是传统重工业，一个是永远走在前沿的开放行业。互联网究竟会如何改变汽车？车企对技术的独占性和互联网的开放性如何实现融合？种种问题都在考验汽车厂商，也在拷问着互联网公司。（羊城晚报）

**25 项新政助力新能源车发展 产业链望持续景气。**工业和信息化部部长苗圩日前在接受专访时表示，工信部针对《关于加快新能源汽车推广应用的指导意见》整理出了 25 项主要任务，每一项任务都规定了具体牵头部门，并提出拟出台的政策措施及时间进度。下一步，将推动各项政策按时出台形成政策合力，及时发现和解决推广中存在的问题，完善新能源汽车发展政策体系。

此外，工信部还将按照更严、更细、更全的标准，加快新能源汽车标准体系建设，提高新能源汽车产品性能指标要求。“比如，电池安全标准方面，国外只要求电池系统安全，我们还将规范电池单体和模块安全。”苗圩说。（上海证券报）

**六部委发文要求今年淘汰黄标车及老旧车 600 万辆。**9 月 18 日，环境保护部有关负责人向媒体通报，为落实《大气污染防治行动计划》，强化机动车污染防治，确保完成《政府工作报告》提出的 2014 年淘汰黄标车及老旧车 600 万辆的任务，环境保护部联合发展改革委、公安部、财政部、交通运输部、商务部等五部门编制印发了《2014 年黄标车及老旧车淘汰工作实施方案》。

这位负责人表示，2014 年国务院总计下达黄标车及老旧车淘汰任务 600 万辆，目前已分解落实到各省（区、市）。为确保完成淘汰工作任务，《方案》提出按照“政府鼓励、部门协作、市场引导、金融参与”的原则，对非营运类高污染车辆“鼓励更新、限制使用”，对营运类高污染车辆“按期报废、强化监管”，采取综合措施，加强部门协调，完善配套政策，严格落实责任，促进大气质量改善。（Wind 资讯）

**交通部力推公共交通应用新能源汽车。**9 月 16 日，交通部印发了《交通运输部关于加快新能源汽车推广应用的实施意见(征求意见稿)》(以下简称“征求意见稿”)，首次提出，到 2020 年，新能源汽车在我国交通运输行业的应用将初具规模，并为其明确了“总量达到 30 万辆，新能源汽车对城市交通运输节能减排的贡献率达到 20%”的发展目标。（腾讯汽车）。

**充电桩新版国标年底将出 国内行业个股有望先发优势。**特斯拉没有进入购置税减免目录，已经传递了一个信号，要拿到补贴必须符合国家技术标准和充电通信协议标准等。标准体系已经纳入了政府的管理文件里，可以认为是强制性执行了。”中国电力企业联合会标准化中心副主任、能源行业电动汽车充电设施标准化技术委员会秘书长刘永东 9 月 22 日对记者说。

通过完整的标准体系，对新能源汽车产业进行有序扶持，是中国新能源汽车产业与国际强国竞争的前提。据工信部信息显示，我国已正式发布 75 项电动汽车标准，涵盖电动汽车基础通用、整车、电池电机电控等关键总成、基础设施、充电接口和通讯协议等各个领域，明确了电动汽车的分类和定义、动力性经济性安全性的测试方法和技术要求，规定了电池电机等关键零部件的技术条件，规范了充电基础设施建设，统一了车与设施之间的充电接口和通讯协议。（21 世纪经济报道）

**五部门联合发布 2013 车企平均油耗数值。**近日，新华汽车从工业和信息化部官方获悉，工信部、发展改革委、商务部、海关总署、质检总局根据《乘用车企业平均燃料消耗量核算办法》(工信部公告 2013 年第 15 号)要求，联合发布了关于 2013 年度中国乘用车企业平均燃料消耗量核算情况的公告。

据公告显示，2013 年，中国关境内 111 家乘用车企业共生产/进口乘用车 1821.85 万辆(不含新能源乘用车和出口乘用车，以下同)，乘用车行业平均整车整备质量为 1355 公斤，行业平均燃料消耗量实际值为 7.33 升/100 公里。其中，85 家国产乘用车生产企业累计生产乘用车 1714.99 万辆，平均整车整备质量为 1327 公斤，平均燃料消耗量实际值为 7.23 升/100 公里。26 家进口乘用车经销商进口乘用车 106.86 万辆，平均整车整备质量为 1792 公斤，平均燃料消耗量实际值为 9.06 升/100 公里。（新华网）

## 2、汽车行业相关数据

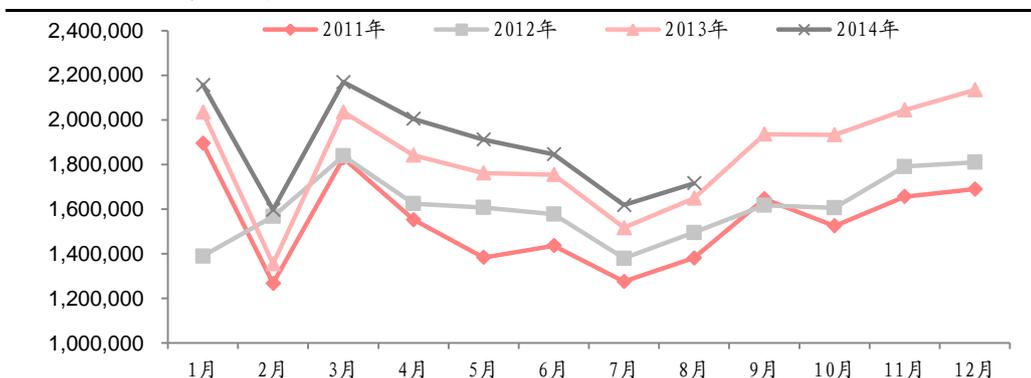
### (1) 汽车行业经营数据

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%。

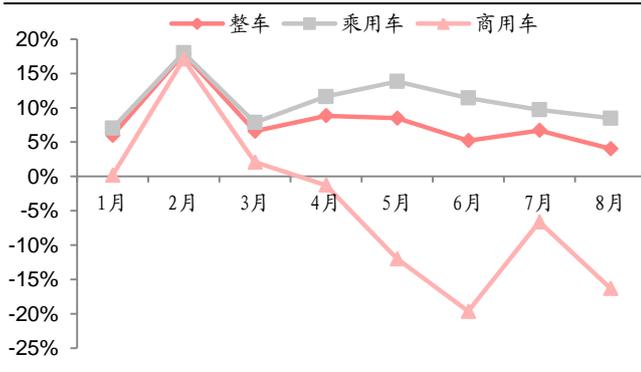
进入9月,汽车行业迎来传统的“金九银十”,销量有望得到提升。8月份,汽车经销商预警指数为51.80%,库存压力相比7月份有所增加。我们认为2014年全年汽车销量增速为8.5%左右,汽车行业收入增速为15%,利润增速为20%。

图表 1: 我国汽车近几年各月销量(辆)



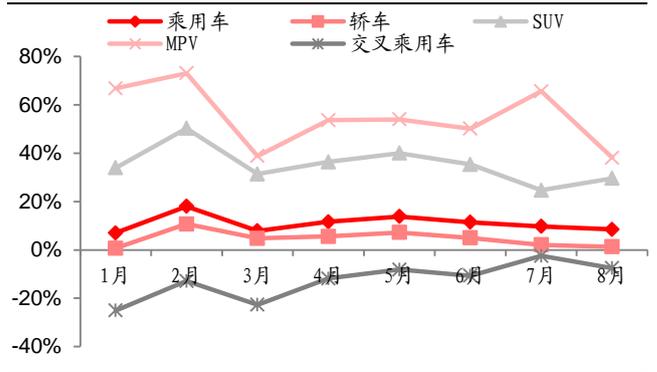
数据来源: wind, 华融证券市场研究部整理

图表 2: 1-8 月整车及细分板块销量同比 (%)



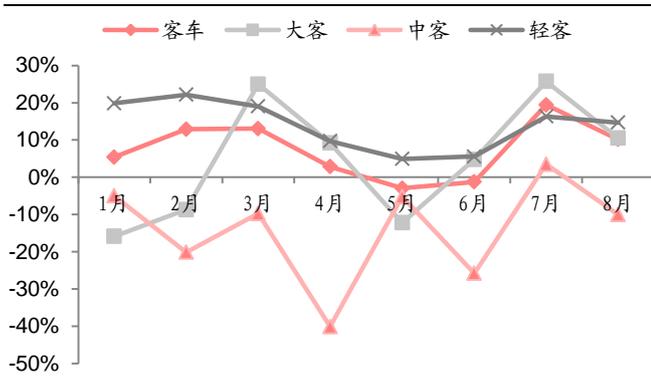
数据来源: wind、华融证券市场研究部整理

图表 3: 1-8 月乘用车及细分板块销量同比 (%)



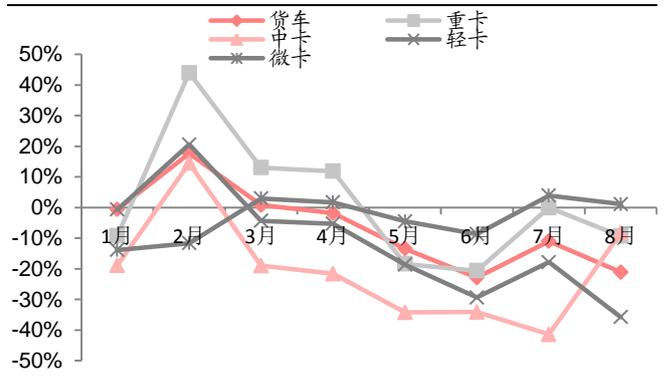
数据来源: wind、华融证券市场研究部整理

图表 4: 1-8 月客车及细分板块销量同比 (%)



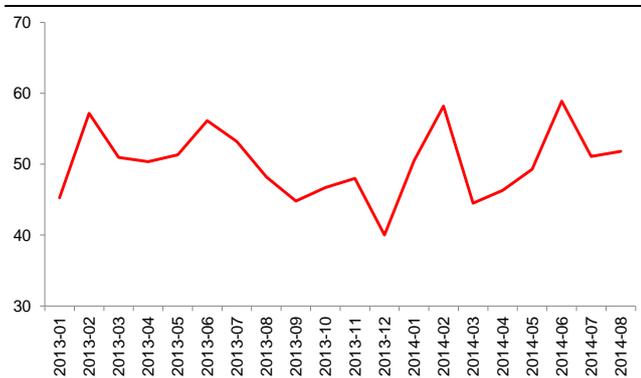
数据来源: wind、华融证券市场研究部整理

图表 5: 1-8 月货车及细分板块销量同比 (%)



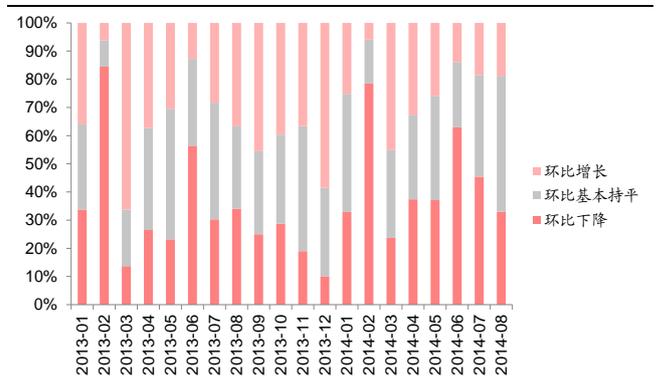
数据来源: wind、华融证券市场研究部整理

图表 6: 汽车经销商库存预警指数 (%)



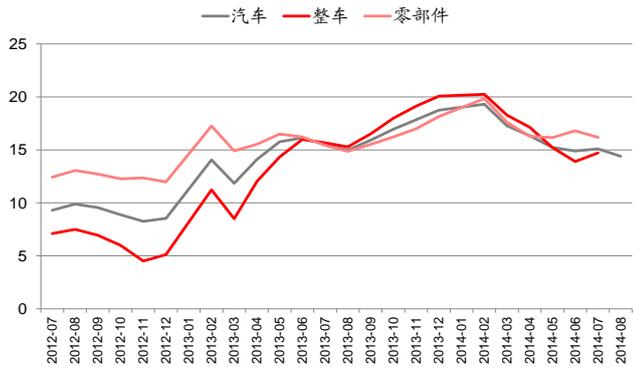
数据来源: wind、华融证券市场研究部整理

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 (%)



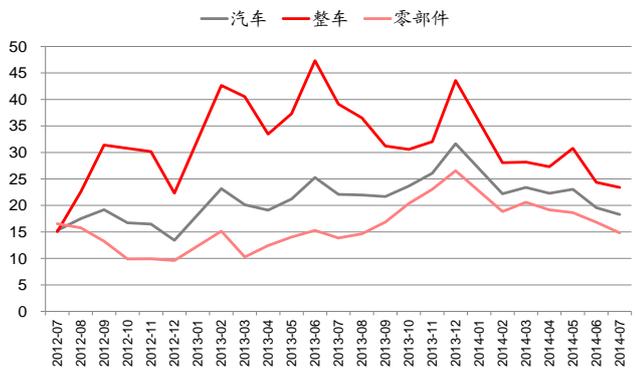
数据来源: wind、华融证券市场研究部整理

图表 9: 汽车行业利润总额累计同比 (%)



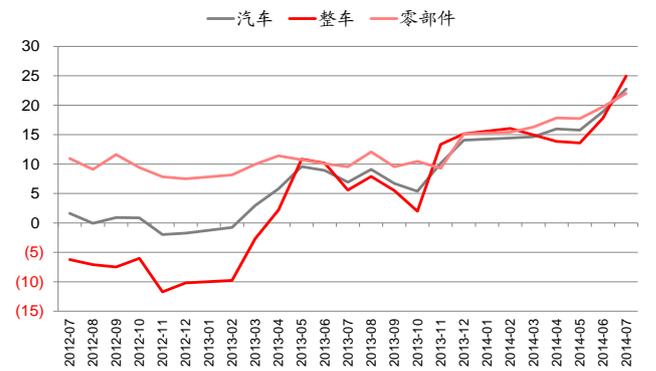
数据来源: wind、华融证券市场研究部整理

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 (%)

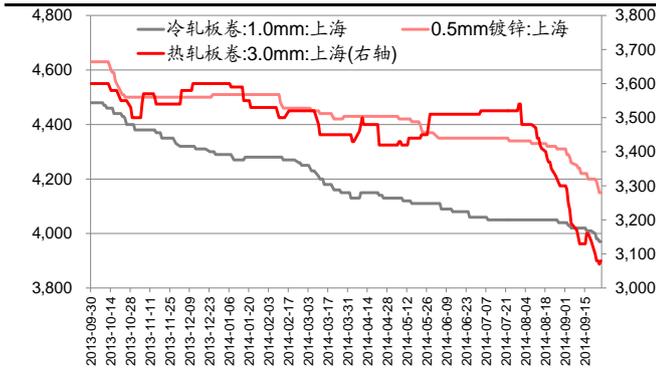


数据来源: wind、华融证券市场研究部整理

## (2) 汽车相关行业数据

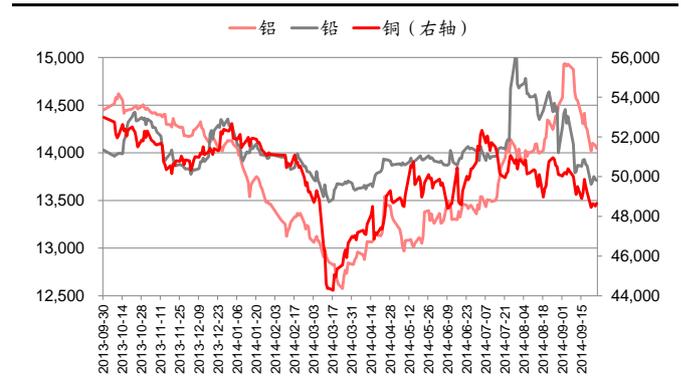
上周, 汽车行业主要原材料价格呈下降趋势。其中, 钢材、有色金属和天然橡胶价格降幅明显, 汽车行业将继续享受低成本优势。此外, 国际原油期货价格继续低位徘徊。

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)

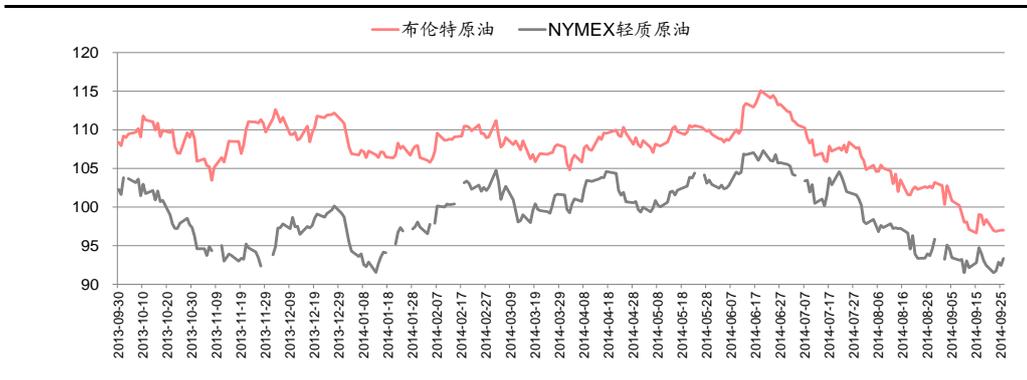


数据来源: wind, 华融证券市场研究部整理

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)

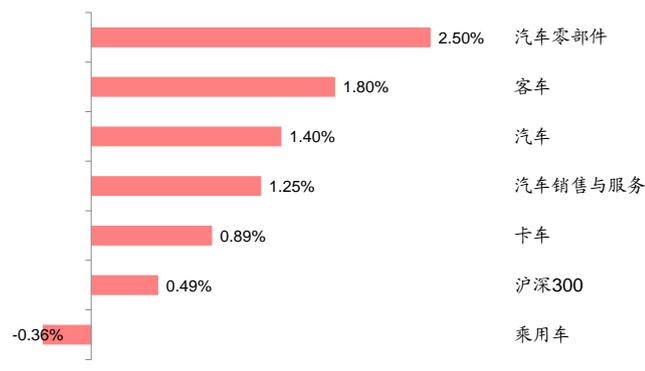


数据来源: wind, 华融证券市场研究部整理

### 3、汽车板块上周（09.22-09.28）市场表现及估值

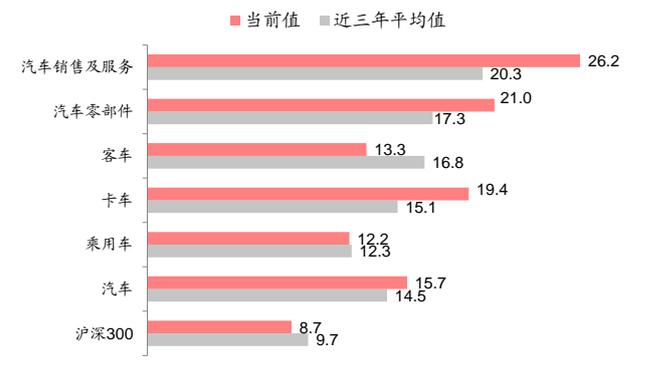
上周，汽车板块表现强于大盘。大盘全周上涨 0.49%。各细分板块，除乘用车外均跑赢大盘，其中汽车零部件和客车板块涨幅居前。目前，汽车板块的估值略高于历史平均水平，但我们认为汽车板块的估值仍然偏低，在城镇化、国企改革、沪港通和新能源汽车政策等推动下，汽车行业的估值有望得到进一步提升。同时，我们提醒由于宏观经济增速依然存在下行压力，估值有被拉低的可能。

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

**禾嘉股份 (600093.SH) 拟定增募资 48 亿欲转型大宗商品电商。**公司拟向九天工贸等 7 名特定对象非公开发行 8 亿股，发行价格为 6.06 元/股，募集资金总额为 48.48 亿元，拟全部用于投资建设以电子商务为手段的供应链管理平台项目及投资建设商业保理项目。同时，禾嘉股份股票将于 9 月 25 日复牌。（中国证券报）

**赛轮股份 (601058.SH): 越南轮胎制造项目已经投产。**公司董秘宋军表示，公司越南子午线轮胎制造项目已正式投产，目前半钢子午胎产能约为 350 万条/年，已基本达到规划产能，同时二期项目正在建设。（全景网）

**垂直配套成趋势 江淮 (600418.SH) 纳威司达柴油发动机工厂投产。**在

2010年9月，江淮汽车牵手位于北美的商用车及发动机生产企业纳威司达，试图通过合资的方式，在整车和发动机领域合作，在进一步提升前者产品竞争力的同时，依靠后者的海外渠道，加速进军海外的步伐。在经历了前期近2年的协商后，2012年9月，双方成立了50:50的发动机合资公司——安徽江淮纳司达柴油发动机有限公司，两年后的9月25日，合资公司终于迎来新基地的建成投产以及首款MaxxForce（迈斯福）发动机下线。

据了解，新建成的生产基地总投资为18亿元人民币，首期项目年设计产能为10万台发动机，总共三期项目设计年产能将达到20万辆。（一财网）

**风帆股份（600482.SH）研制出国内首款轻混合动力用蓄电池。**近日，风帆股份有限公司研制的国内首款轻混合动力用AGM蓄电池通过德国大众实验室验证，与大众、宝马、奔驰、通用等公司达成合作意向。

风帆AGM蓄电池利用冲孔等新技术，可使电池极板厚度降到0.7毫米，耐受性更强，电池容量更大而重量更轻。应用于混合动力汽车上，可减少3%至6%的二氧化碳排放量，实现节油8%至15%，技术国际领先。（中国客车网）

**庞大集团（601258.SH）网上商城业绩初显 月销可达1000台。**公司人士对大智慧通讯社表示，公司网上商城平台每月成交订单有1000台左右，此外网上商城也正在起到顾客导流的作用，将消费者从线上分流到线下门店交易。

据了解，庞大集团正不断和其他平台合作，以期形成优势互补，提升公司网上商城的业绩。据上述人士表示，公司和工商银行网上商城达成合作，已经入驻工行网商平台。（大智慧阿斯达克通讯社）

**均胜电子（600699.SH）搭上新能源快车。**宝马i3和i8两款电动车近日在上海、北京、深圳和沈阳的7家授权经销商同时上市，这也是宝马i品牌车型首次在中国发售。有汽车业内人士预计，作为国内第一家向宝马公司提供电池管理系统的汽车零部件企业，均胜电子也将搭上新能源汽车发展的快车。（中国证券报）

**长城（601633.SH）每年研发投入逾20亿 H1/H9有望年内上市。**长城汽车董事长魏建军表示，正处于战略调整期的长城必须将有限的资源聚焦到SUV上，轿车项目暂缓推进。同时，他还表示长城在研发方面坚持“过度投入”，研发费用一年不少于20多个亿。

在聚焦SUV战略的前提下，长城汽车产品规划如何？长城汽车总裁王凤英给出了介绍。“基本年前会有哈弗H1，还有哈弗H9上市。”而针对备受大家关注的H8，王凤英明确表示，“我们也期待H8能够上市，但具体的时间计

划表还在论证之中。”（腾讯汽车）

## 2、公司公告

**庞大集团 (601258.SH):** 公司于 26 日晚间发布公告称, 拟出售六家子公司 100% 股权。其中, 鄂尔多斯庞大新悦、深圳庞大新贵、广州庞大新贵、沈阳庞大新贵、西安庞大新贵等五家子公司股权转让价款为 8,000 万元。另外一家锦州庞大永兴为庞大集团全资子公司, 股权转让价款为 10,500 万元。

**中华控股 (600653.SH):** 公司 9 月 25 日晚间发布公告称, 经审议, 董事会同意公司参与竞拍陕西省渭南市经开区 I-01-05 号地块。该地块为商业用地, 面积 177740.10 平方米 (折合 266.61 亩), 位于陕西省渭南市经开区创业大道与鸿渭大道十字东南角, 预计成交金额人民币 1.1 亿元左右。公司参拍上述地块计划用于投资开发中国渭南汽车文化博展中心 (暂定名)。9 月 24 日, 公司以总额 10664.4 万元人民币的价格竞得上述地块。

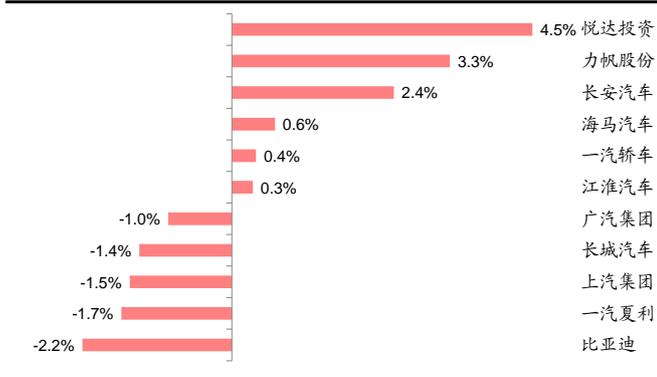
**八菱科技 (002592.SZ):** 公司 9 月 22 日晚间公告, 拟使用自有资金 1.7 亿元对广西华纳新材料科技有限公司进行增资, 占其增资后注册资本的 45%。增资资金部分用于增加广西华纳运营资金, 其余主要用于再扩建纳米碳酸钙生产线, 新增纳米碳酸钙产能 10 万吨。

**广汽集团 (601238.SH):** 近日公司发布 2014 年度中期利润分配实施公告, 扣税前每股现金红利为 0.08 元, 股权登记日为 10 月 9 日, 除权日和现金红利发放日为 10 月 10 日。

**鹏翎股份 (300375.SZ):** 公司近日发布非公开发行 A 股股票预案, 拟向不超过 5 家符合相关规定的特定对象发行不超过 1,000 万股股票, 募集资金总额不超过 35,021 万元。募集资金用于汽车涡轮增压 PA 吹塑管路总成项目。

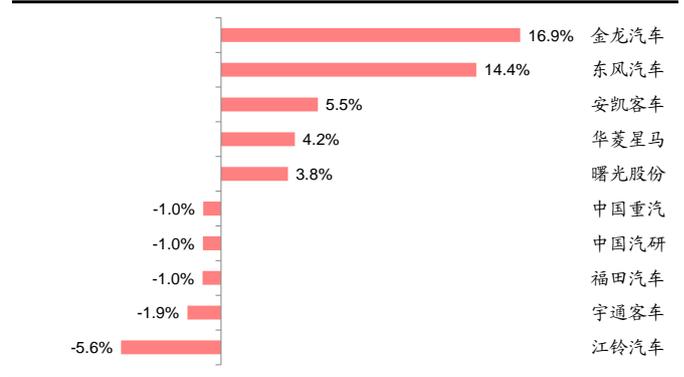
## 3、子板块个股上周 (09.22-09.28) 市场表现

图表 19: 乘用车板块个股表现

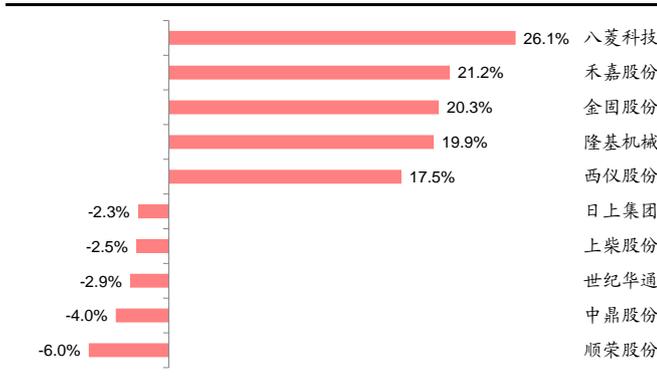


数据来源: Wind, 华融证券市场研究部整理

图表 20: 商用车板块个股表现 (前后各 5)

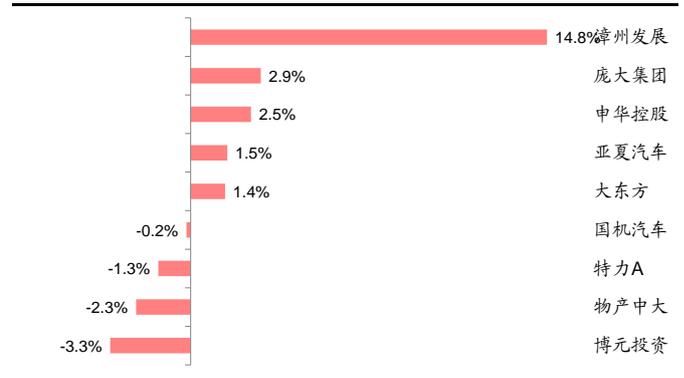


图表 21: 零部件板块个股表现 (前后各 5)



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 (09.22-09.28)

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)	3.52	-0.85%	4.79%	0.15%	118,000	408,900
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)