

# 汽车产销增速平稳，重点关注新能源汽车

## ——7月份汽车行业数据点评

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2017年8月14日

### 证券分析师

郑连声  
022-28451904  
zhengls@bhzq.com

### 助理分析师

张冬明  
SAC No: S1150115110007  
zhangdm@bhzq.com

### 子行业评级

整车	中性
汽车零部件	中性
汽车经销服务	中性
新能源汽车	看好

### 重点品种推荐

### 事件:

近日，中国汽车工业协会发布2017年7月汽车工业经济运行情况。

### 点评:

#### ● 产销增速保持平稳，新能源汽车市场继续回暖

7月，汽车产销分别完成205.9/197.1万辆，同比增长4.8%/6.2%，环比下降5%/9.2%；累计产销分别完成1558.5/1532.5万辆，同比增长4.7/4.1%，累计增速比前6月分别提高0.1/0.3个百分点，可以看出购置税优惠政策调整的影响已逐步减弱。总体来看，汽车市场已进入年中淡季，终端需求增长乏力，考虑行业同期基数较高，后期市场增长压力仍较大。

**1) 乘用车产销仍低于汽车总体，SUV一枝独秀。**7月，乘用车产销完成175.9/167.8万辆，环比下降4.7%/8.4%，同比增长2%/4.3%，低于汽车行业整体增速；累计产销为1324.1/1293.1万辆，同比增长3%/2%，低于总体1.7/2.1个百分点，其中轿车下降1.4%/2.8%，SUV仍一枝独秀，产销同比增长17.9%/17%，增速有所收窄。我们认为，乘用车增速低于行业总体原因一方面在于购置税优惠政策推出，2016年透支了部分需求；另一方面整体库存较高，整车厂与经销商主动去库存，7月经销商库存预警指数为52.5%，库存压力仍较大。

**2) 客车产销降幅收窄，货车表现强势。**7月，商用车产销分别完成30.1/29.3万辆，环比下降6.8%/13.9%，同比增长24.7%/18.4%；累计产销234.4/239.4万辆，同比增长15.1%/17.5%，高于汽车总体10.4/13.4个百分点，其中客车同比下降13%/12.4%，降幅有所收窄，货车同比增长19.9%/22.5%，仍表现强势。我们认为，货车表现较好的主要原因有三：一是治超新政导致单车运力下降，公路运费提升，刺激了6x4牵引车需求；二是2010年左右销售的货车已进入更新周期；三是随着中西部地区加大基建投资，年后基建项目陆续开工，带动工程类重卡需求回暖。

**3) 新能源汽车市场明显回暖。**7月，新能源汽车产销分别完成5.9/5.6万辆，同比增长52.6%/55.2%，增速明显提升，我们认为，目前进入前七批推广目录的车型数量已达2265款，加上主要城市地补已陆续出台，下半年新能源汽车市场有望继续加速放量。

#### ● 投资逻辑与推荐标的

我们认为，在汽车市场整体下行压力加大的情况下，建议重点关注三条主线：

**(1) 自主品牌崛起：**SUV产品线的上移有望实现自主品牌的真正崛起，继续看好自主品牌SUV产品的表现，建议关注上汽集团（600104）、广汽集团（601238）和长城汽车（601633）。合资品牌我们看好日系的持续复苏及大

众在华市场的发力，对应零部件产业链有望受益，如精锻科技（300258）、继峰股份（603997）等。

**（2）轻卡板块：**我们仍坚持看好中高端轻卡因消费升级而实现较快增长，重点关注优质标的云内动力（000903）。

**（3）新能源汽车：**我们认为，从政策支持预期明朗（各地地补政策陆续落地等）以及供给端改善的角度来看，下半年新能源汽车发展将持续向好，产销有望继续走高，维持全年销量 70 万辆的预测不变，建议重点关注产业链龙头公司以及特斯拉产业链标的，如比亚迪（002594）、宇通客车（600066）、东风汽车（600006）。

**风险提示：**经济下行超预期；汽车市场增速低于预期；新能源汽车推广不及预期。

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**重要声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## 渤海证券股份有限公司研究所

## 副所长 (金融行业研究 &amp; 研究所主持工作)

 张继袖  
+86 22 2845 1845

## 副所长

 谢富华  
+86 22 2845 1985

## 汽车行业研究小组

 郑连声  
+86 22 2845 1904  
张冬明  
+86 22 2845 1857

## 计算机行业研究小组

 王洪磊  
+86 22 2845 1975  
朱晟君  
+86 22 2386 1319

## 环保行业研究

 张敬华  
+86 10 6810 4651  
刘蕾  
+86 10 6810 4662

## 电力设备与新能源行业研究

 伊晓奕  
+86 22 2386 1673  
刘秀峰  
+86 10 6810 4658

## 医药行业研究小组

 任宪功 (部门经理)  
+86 10 6810 4615  
王斌  
+86 22 2386 1355  
赵波  
+86 22 2845 1632  
苑建  
+86 10 6810 4637

## 通信 &amp; 电子行业研究小组

 徐勇  
+86 10 6810 4602  
宋敬祎  
+86 22 2845 1131  
杨青海  
+86 10 6810 4686

## 食品饮料、交通运输行业研究

 齐艳莉  
+86 22 2845 1625

## 餐饮旅游行业研究

 刘瑀  
+86 22 2386 1670  
杨旭

## 证券行业研究

 任宪功 (部门经理)  
+86 10 6810 4615  
洪程程  
+86 10 6810 4609

## 新材料行业研究

 张敬华  
+86 10 6810 4651

## 金融工程研究 &amp; 部门经理

 崔健  
+86 22 2845 1618

## 权益类量化研究

 李莘泰  
+86 22 2387 3122  
宋旻

## 衍生品类研究

 祝涛  
+86 22 2845 1653  
李元玮  
+86 22 2387 3121  
郝惊  
+86 22 2386 1600

## 债券研究

 王琛皞  
+86 22 2845 1802  
夏捷

## 基金研究

 刘洋  
+86 22 2386 1563

## 流动性、战略研究 &amp; 部门经理

 周喜  
+86 22 2845 1972

## 策略研究

 宋亦威  
+86 22 2386 1608  
杜乃璇  
+86 22 2845 1945

## 宏观研究

张扬

## 博士后工作站

 冯振 债券·经纪业务创新发展研究  
+86 22 2845 1605  
朱林宁 量化·套期保值模型研究  
+86 22 2387 3123

## 综合质控 &amp; 部门经理

 郭靖  
+86 22 2845 1879

## 机构销售·投资顾问

 朱艳君  
+86 22 2845 1995

## 行政综合

 白骐玮  
+86 22 2845 1659

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)