

汽车行业周报（2013.05.20-05.26）

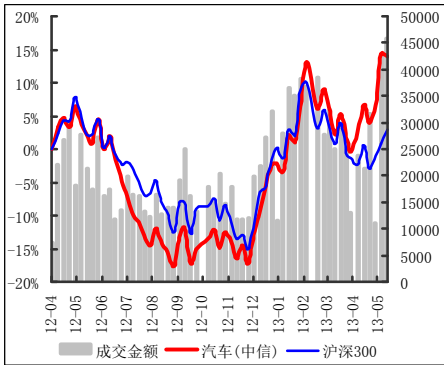
——预计5月乘用车同比稳定增长，环比基本持平

交运设备行业/汽车

2013年05月28日

评级：看好

最近一年汽车行业走势图



分析师：刘小勇

执业证书编号：S0760511010019

电话：010-82190395

邮箱：liuxiaoyong@sxzq.com

研究助理：王德文

电话：010-82190302

邮箱：wangdewen@sxzq.com

联系人：

孟军

邮箱：mengjun@sxzq.com

电话：010-82190365

张小玲

电话：0351-8686990

邮箱：sxzqyjfbz@i618.com.cn

地址：太原市府西街69号国贸中心A座28层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

本周要点：

■ **市场回顾：**上周，二级市场大部分行业上涨，汽车行业上涨1.81%，表现好于沪深300指数（上涨0.20%）。分子行业看，汽车销售及服务表现最好，涨幅为4.82%；汽车零部件次之，上涨2.79%，接着为卡车和乘用车，分别上涨1.68%和0.59%，而客车下降0.50%。

■ **投资建议：**从乘联会统计的本月前4周乘用车数据看，预计5月整月乘用车同比将保持稳定增长；商用车尤其是重卡市场预计将持续4月份的复苏趋势，大中客市场将稳定增长。二级市场上，由于前期乘用车涨幅显著以及近期新能源概念炒作，部分汽车股涨幅超预期，短期这几类股票仍将面临回调风险，但由于商用车需求预期的持续复苏以及新能源汽车发展的必然趋势，中长期汽车市场仍看好。近期建议关注：威孚高科、福田汽车、江铃汽车、庞大集团。

■ **乘用车销售速递：**

➢ 上周批发市场环比继续下滑，同比稳定增长：上周（5月第四周）的厂家销量较4月第四周下降13%，较12年5月同期增长16%。综合前4周看，较4月同期环比下降10%，较上年同期同比增长16%。5月剩余的工作日仍有5天，预计整月厂家销量同比将保持稳定增长，增速在10%以上，环比基本持平。

➢ 上周零售市场环比进一步回落：上周（5月第四周）的零售回落趋势进一步明显，相对4月第四周下降13%。由于上旬环比增长显著，预计整月零售市场较4月环比基本持平，同比增速有望达到15%左右。

■ **行业要闻：**

- 中国政府鼓励整车向西部投资，海外车企纷纷西进；
- 北京计划2015年推广电动汽车5万辆；
- 新西兰最大汽车进口商业务重点转向中国品牌；
- 多家中国车企4月巴西销量下滑，奇瑞哈飞重挫7成；
- 中国车企4月俄罗斯销量大增，长城翻倍吉利涨九成；
- 汽车租赁渐火，跨国车企抢位。



目录

一周市场回顾	3
乘用车销售速递	4
一周行业要闻	5
重点公司公告	10
投资建议	11

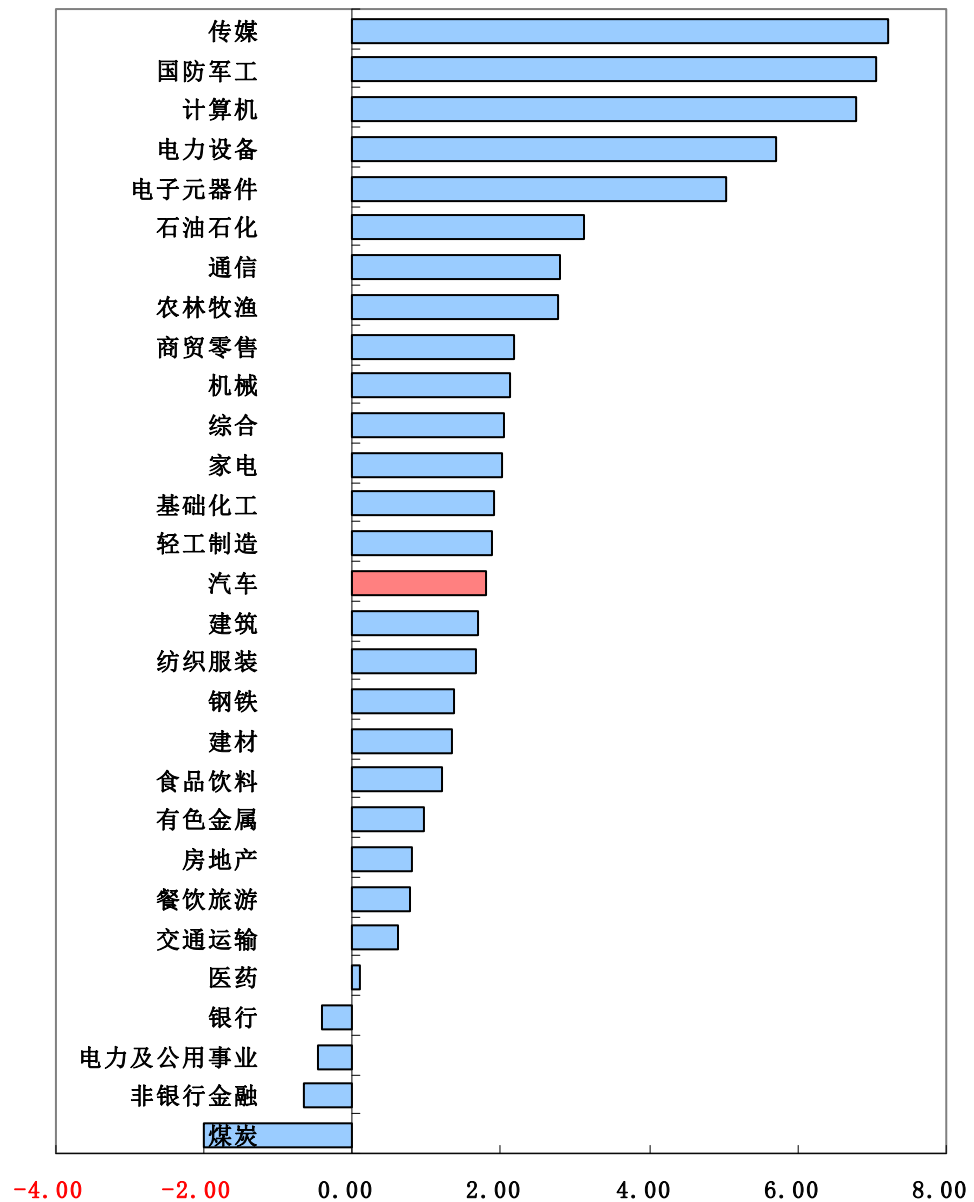
图表目录

图 1：上周各行业涨跌幅（%）比较	3
图 2：汽车各子板块上周涨跌幅（%）	4
图 3：汽车行业 PE/PB（周线）变化	4
表 1：上周汽车行业涨跌幅前十名情况	4
表 2：上周重点公司公告	10

一周市场回顾

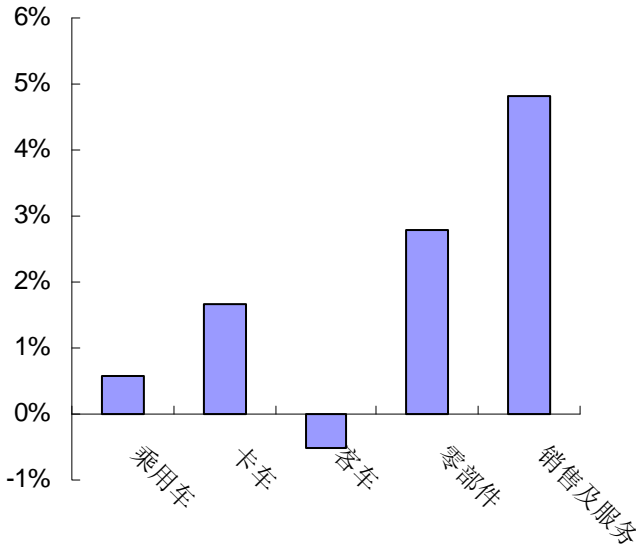
上周，二级市场大部分行业上涨，汽车行业上涨 1.81%，表现好于沪深 300 指数（上涨 0.20%）。分子行业看，汽车销售及服务表现最好，涨幅为 4.82%；汽车零部件次之，上涨 2.79%，接着为卡车和乘用车，分别上涨 1.68%和 0.59%，而客车下降 0.50%。

图 1：上周各行业涨跌幅（%）比较



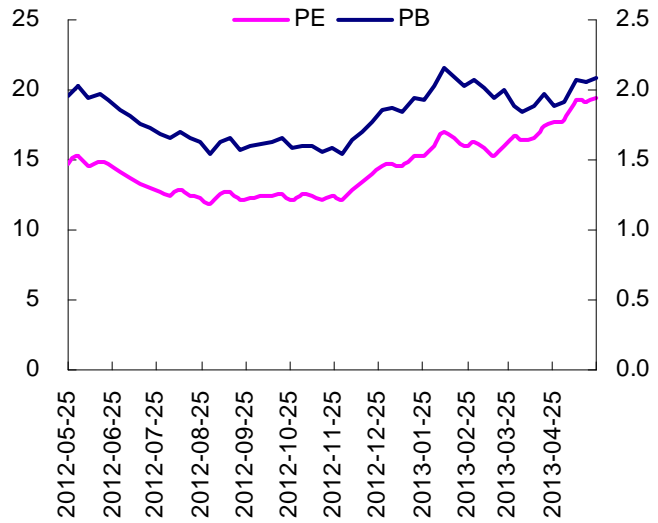
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 2：汽车各子板块上周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：汽车行业PE/PB（周线）变化



资料来源：Wind，山西证券研究所

从个股看，上周涨幅前五名为：广汽集团、华菱星马、万向钱潮、云意电气和庞大集团；跌幅前五名为：巨轮股份、金龙汽车、比亚迪、安凯客车和江铃汽车。

表 1：上周汽车行业涨跌幅前十名情况

涨幅前十名		跌幅前十名	
上市公司	涨跌幅（%）	上市公司	涨跌幅（%）
广汽集团	19.37	巨轮股份	-5.35
华菱星马	18.37	金龙汽车	-5.10
万向钱潮	17.67	比亚迪	-3.85
云意电气	11.96	安凯客车	-2.36
庞大集团	11.39	江铃汽车	-2.36
中国嘉陵	11.33	双钱股份	-1.98
岳阳恒立	10.26	一汽轿车	-1.72
宁波华翔	9.63	双钱 B 股	-1.49
万里扬	8.07	东风汽车	-1.47
亚夏汽车	8.01	一汽夏利	-1.19

资料来源：Wind，山西证券研究所

乘用车销售速递

上周批发市场环比继续下滑，同比稳定增长

来自乘联会的统计，上周（5月第4周）批发市场环比继续下滑。由于五一有部分厂家延长休假时间，导致5月第一周的厂家销量偏低，较4月第一周下降35%，

较上年同期下降 23%。第二周销量恢复，较 4 月增长 14%，较上年 5 月第二周增长 70%。第三周销量较 4 月同期下降 13%，较上年同期增长 20%。上周（第四周）的厂家销量较 4 月第四周下降 13%，较 12 年 5 月同期增长 16%。综合前 4 周看，较 4 月同期环比下降 10%，较上年同期同比增长 16%。5 月剩余的工作日仍有 5 天，预计整月厂家销量同比将保持稳定增长，增速在 10% 以上，环比基本持平。

上周零售市场环比进一步回落

来自乘联会的统计，上周（5 月第 4 周）零售市场环比进一步回落。5 月上旬市场零售销量相对较强，环比 4 月同期增长 15% 左右，这主要是由于 4 月车展、假日的订单集中到 5 月上旬交付。到 5 月中旬，零售市场回落，较上月中旬环比下降 3%，回落幅度明显。上周（5 月第四周）的零售回落趋势进一步明显，相对 4 月第四周下降 13%。5 月剩余的工作日仍有 5 天，再加上上月环比增长显著，预计整月零售市场环比基本持平，同比增速有望达到 15% 左右。

一周行业要闻

中国政府鼓励整车向西部投资，海外车企纷纷西进（资料来源：盖世汽车网）

中国国家发改委和商务部近日联合发布《中西部地区外商投资优势产业目录（2013 年修订）》，属于《目录》的外商投资项目享受鼓励类外商投资项目优惠政策。新目录将于 6 月 10 日起施行。为支持西部地区发展，此次新目录将 2011 年开始不再鼓励的汽车整车制造作为西部鼓励类项目，彭博社称之为“令人惊奇的政策转变”。2011 年 6 月 30 日，鉴于中国整车产能过剩，《外商投资产业指导目录（2011 年修订）》将整车从外资投资鼓励项目中排除，结束了海外车企连续享受 7 年的优惠待遇。

在发改委发布新目录不久前，多家海外车企宣布了在华扩张和追加投资的计划，其中不少以中国西部为重点。5 月 15 日，大众汽车宣布上海大众第八工厂将在湖南长沙兴建；通用汽车去年宣布上汽通用五菱将在重庆市建设第三生产基地，该基地将在 2015 年投产；另外，现代汽车有意在中国西部地区兴建其在华第四座工厂，不过目前尚未最终决定，福特汽车也在扩张其位于重庆的生产基地产能。

点评：政策转变很重要的目的是为了吸引海外投资，进而保障实体经济的稳定增长，但汽车行业整体产能已明显过剩，因此鼓励整车西部投资一定要注意结构性产能过剩，只能鼓励产能真正紧张的厂商，对于过剩的厂家应当不予支持。此外，该政策的实施将会使得本土企业更加难于同外资车企竞争。

北京计划 2015 年推广电动汽车 5 万辆（资料来源：法制晚报）

据了解，北京的新能源汽车推广计划涉及多个用车领域。到 2015 年，约有 8000 辆公共汽车转为纯电动或混合动力汽车，这占到了全部公共汽车数量的 1/3。约有 1 万辆公务车和出租车将更新为纯电动或混合动力汽车。在物流、环卫、邮政、租赁等领域，将有 2000 辆用车实现电动化。而在私人电动乘用车推广方面，到 2015 年，北京计划新增或更新 3 万辆电动汽车。北京市正加大对私人购买电动汽车的推广力度。目前，北京市民只要登录“电动北京”官方网站就可报名参加电动车试驾。在推广初期，市民将无需摇号，并同时享受国家补贴和北京市的各 6 万元补贴。此外，2013 年北京市将继续新能源车的基础设施建设，其中将新建 6000 个充电桩。

点评：雾霾天气的不断出现加快了北京推广新能源汽车的步伐，5 万辆的推广力度为汽车厂商创造了大的机遇，当地车企“北汽新能源汽车有限公司”将受益颇丰，此外，比亚迪、长安汽车也有望从中受益。

新西兰最大汽车进口商业务重点转向中国品牌（资料来源：盖世汽车网）

据新西兰媒体日前报道，该国最大的独立汽车进口商新西兰 Ateco 汽车有限公司（Ateco Automotive New Zealand Pty Ltd）业务重点转向中国品牌，未来将首次将中国皮卡（福田）引入新西兰市场。新西兰媒体称，Ateco 公司前不久迁入位于惠灵顿山的新总部，以便更好地致力于中国品牌汽车进口业务。在新西兰，Ateco 目前扮演了销售中国汽车的先锋角色，过去 4 年以来已经发布了奇瑞和长城的多款车型。该公司还考虑在新西兰销售福田旗下的轻中型卡车。Ateco 公司高管表示，预计到 2013 年年底，该公司每个月将在新西兰销售超过 200 辆长城品牌车辆。下半年长城 V 系列的 VX10 改款将在新西兰上市，同时还有哈弗 H6 的海外版。而在今年上海车展上，奇瑞展示的多款新车也将在未来数年内打入新西兰市场。

点评：新西兰最大汽车进口商将业务重点转向中国品牌，这一举措意味着国内汽车越来越受到国外人士的青睐，海外需求市场将逐步扩大，走在出口市场前列的长城、福田等厂商将进一步受益。

多家中国车企 4 月巴西销量下滑，奇瑞哈飞重挫 7 成（资

料来源：盖世汽车网)

据巴西汽车行业协会日前发布的数据，巴西市场今年4月汽车销量结束了2、3月份的下滑态势。4月轻型车销量为316,705辆，比2012年4月的244,801辆同比骤增29.4%，也高于预期的300,207辆；如果计入重型卡客车，则巴西4月车市销量为333,750辆，较2012年4月的257,849辆同样同比骤增29.4%。但大部分中国车企当月巴西销量却遭遇暴跌，奇瑞和哈飞跌幅均接近7成比例，只有江淮取得同比增长，但因整体车市增幅较高，因而江淮当月所占市场份额依然有所缩水，延续了今年前几个月丢失份额的情况。

点评：巴西将是未来汽车需求高增长的主要市场之一，众多车企将目标锁定巴西，中国车企目前销量和市场份额的下滑只是暂时现象，未来提升空间很大，但困难也不小，需要国内各大车企的“智慧”。

中国车企4月俄罗斯销量大增，长城翻倍吉利涨九成（资料来源：盖世汽车网)

2013年4月份，俄罗斯乘用车及轻型商用车总销量为245,334辆，2012年4月为266,597辆，同比下滑8.0%。今年1到4月份，俄罗斯市场轻型车累计销量达到862,298辆，在2012年同期881,614辆的基础上，同比下跌2.2%。俄罗斯车市销量最高品牌拉达和日产、福特4月份跌幅较大，尤其后两者达到三成比例，前者跌幅也为两位数。4月份，长城、吉利、奇瑞和力帆等几个在俄销售的主要中国自主品牌依然销量激增。长城汽车4月增幅领先，不过该月份去年基数较低，因而4月销量绝对值低于吉利，并且前4个月在俄累计销量居于各中国品牌之首。

点评：在俄罗斯整体汽车销售下滑的背景下，中国车企能实现销量大增，实属难能可贵，说明市场对中国品牌汽车的认可度有所提升。但目前中国车企在俄罗斯的销量与其他国外大品牌比还相去甚远，未来提升空间很大。

汽车租赁渐火，跨国车企抢位（资料来源：经济观察报)

“一车难求”是汽车租赁行业的现状，尤其是在各类节假日期间，汽车租赁企业更是不愁没有生意。这让神州、一嗨等汽车租赁公司及其投资者备感兴奋的同时，也吸引了整车厂商的目光。一些跨国车企开始意识到，在国外成熟市场非常流行的“以租代售”也将在中国迎来新的发展契机。梅赛德斯-奔驰租赁有限公司去年8月正式挂牌成立，针对奔驰全系车型推出融资租赁产品，既面向企业用户也针对个人客户。该公司也是首个在中国市场上推出汽车融资租赁产品的整车厂商。今年2月

大众在华成立大众汽车新动力投资有限公司，致力于汽车租赁等业务外，丰田也于今年年初成立了“丰田汽车租赁(中国)有限公司”，眼下正在各大招聘网站广发“英雄帖”，招兵买马。

点评：汽车租赁业务未来将发展成为国内汽车产业链中的一个亮点，市场空间非常巨大，但由于政策法规的缺失短时间内很难取得大的发展。

中国汽车经销商突破两万家，车企扩网或影响盈利（资料来源：盖世汽车网）

上周，盛博（Sanford C. Bernstein）研究公司发布报告称，中国市场汽车经销商总数不断增长，到去年已经超过两万家；随着车企快速扩张经销网络，竞争有可能加剧，从而降低经销商利润。盛博公司在报告中指出，海外车企在中国中西部地区扩大经销网络，并逐渐深入原先由中国自主品牌把持的中小城市。另一方面，自主品牌逐渐着眼于通过推出质量更上乘的产品吸引高收入买家。例如通用汽车和丰田汽车原先重点在于中国东部沿海、华南和华北等收入较高地区，当前则开始向收入最低的区域拓展市场。

点评：近几年汽车经销商扩张迅猛，而同时汽车需求增速较前几年却有所放缓，未来利润率走低是必然趋势。

奇瑞汽车连续四年巨亏，成本控制成扭亏掣肘（资料来源：中华网汽车）

近日，奇瑞发布 2013 年一季度合并财报。财报显示，其营业收入、营业利润等数据持续低迷，营业利润亏损额达到 1.91 亿元，负债率继续攀高。上年同期营业利润为亏损 2.34 亿元。这是奇瑞从 2009 年起，连续四年营业利润呈亏损状态。奇瑞在今年 4 月公布了“一个奇瑞”战略，内容包括精简机构、降低费用，同时或将裁员 9000 人。但据一季度财报看来，此战略调整并未对 Q1 销量带来明显成效。

点评：奇瑞汽车销量较高，去年在乘用车中排名第六，亏损主要源自成本高，毛利率较低。奇瑞的大变革已有两年时间，一直未摆脱亏损的局面，最新的“一个奇瑞”战略能否降低成本、扭亏为盈，需要拭目以待。

面向私人，北汽三款纯电动车今年将批量销售（资料来源：新京报）

北汽今年将以纯电动车示范运营项目为主，积极推进新能源车在私人领域的示范运行。根据规划，今年北汽共有 E150EV、威旺 306 纯电动客车（货车）、绅宝 EV 三款纯电动车型实现批量销售。按照规划，今年北汽将至少有 5000 辆电动车上路，在为公交、环卫、出租车提供超过 1000 辆新能源车的基础上，还将面向市民销售超过 3000 辆纯电动车。北汽集团董事长徐和谊表示，目前北汽投放市场的新能源汽车已有近万辆，其中六千多辆在北京，三千多辆在全国其他一些城市试运营。

点评：北京计划 2015 年推广电动汽车 5 万辆，其中私人领域新增或更新 3 万辆以上，这为北汽积极推进新能源车在私人领域的示范运行提供了市场保障，未来公司纯电动市场将收益颇丰。

广汽本田调整中国战略，研发采购向中国转移（资料来源：腾讯汽车）

为了配合越来越多的新品投放，广汽本田在采购、研发等方面也已做好准备。广汽本田副总经理郁俊在接受腾讯汽车采访时表示，广汽本田会不断扩充加强在中国的研力量，并把采购更多地转向中国，为广汽本田接下来的发展打好基础。据郁俊介绍，以往，广汽本田在供应商选择上的做法是由广汽本田选择供应商，向本田推荐，最终由本田做决定。现在本田在中国也设立了相应的机构，包括在北京、广州，本田把它的很多负责采购的人员转移到中国，跟广本的团队以及本田在中国其他合资企业的团队一起工作，这就使得越来越多的本土供应商能够符合本田标准。

点评：广汽本田“研发采购向中国转移”的战略有利于开发出更适合中国消费者需求的产品，对提高销量非常有利。

现代汽车重庆建厂，豪车战略加码中国（资料来源：理财周报）

日前，现代汽车负责中国业务的副董事长薛荣兴向媒体表示，公司正考虑在中国建立第四座工厂，中国西部是新工厂候选的兴建地址。记者在采访中独家获悉，薛荣兴所指的第四工厂目标所在地即是我国的西南重镇——重庆。知情人士称：“目前重庆方面与北京现代的整车项目商谈已进入实质性阶段。”此前，现代汽车大多数产品徘徊在中低端，极易被拖入价格战的泥潭。而想要实现销量的可持续增长，这种情况就必须有所改变。据悉，今年年中，现代旗下的豪华车——新款雅科仕就会以进口车的形式登陆中国市场。该车型代表了现代汽车最高造车标准，将竞争目标直指奔驰 S 级与宝马 7 系，在韩国被誉为“总统座驾”。

点评：随着日系车份额的不断下降，韩系市场份额逐渐走高。现代汽车采取扩产和引入高端产品的“组合拳”，有利于公司未来在中国市场地位的进一步提升。

重点公司公告

表 2：上周重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
300201	海伦哲	2013/5/22	股东减持：持股公司 5% 以上的股东深圳市众易实业有限公司（深圳众易）因资金周转原因，于 2013 年 5 月 20 日通过大宗交易方式减持公司无限售条件流通股 200 万股，占公司总股本的 1.14%，减持总金额约 2044 万元。本次减持后，深圳众易仍持有公司股份 9266000 股，占公司总股本的 5.26%。
000951	中国重汽	2013/5/22	权益分派：方案为：每 10 股派 0.30 元人民币现金（含税）。本次权益分派股权登记日为：2013 年 5 月 27 日，除权除息日为：2013 年 5 月 28 日。
000589	黔轮胎 A	2013/5/22	权益分派：方案为：每 10 股派 0.60 元人民币现金（含税）。本次权益分派股权登记日为：2013 年 5 月 27 日，除权除息日为：2013 年 5 月 28 日。
600818	中路股份	2013/5/23	权益分派：方案为：每 10 股送 1 股派 0.25 元人民币现金（含税）；B 股每股派现金红利 0.004007 美元（扣税前）。本次权益分派股权登记日为：2013 年 5 月 28 日，除权除息日为：2013 年 5 月 29 日，现金红利到帐日：2013 年 6 月 4 日。
601311	骆驼股份	2013/5/23	权益分派：方案为：每 10 股派 1.7 元人民币现金（含税）。本次权益分派股权登记日为：2013 年 5 月 28 日，除权除息日为：2013 年 5 月 29 日，现金红利到帐日：2013 年 6 月 6 日。
000903	云内动力	2013/5/23	权益分派：方案为：每 10 股派 0.50 元人民币现金（含税）。本次权益分派股权登记日为：2013 年 5 月 28 日，除权除息日为：2013 年 5 月 29 日。
000622	*ST 恒立	2013/5/23	撤销退市风险警示：经深圳证券交易所审核批准，自 2013 年 5 月 24 日起撤销公司股票交易的退市风险警示。公司股票于 2013 年 5 月 23 日停牌一天，于 2013 年 5 月 24 日起恢复正常交易。公司证券简称由“*ST 恒立”变更为“岳阳恒立”，证券代码“000622”不变。公司股票日涨跌幅限制恢复为 10%。
603766	隆鑫通用	2013/5/23	权益分派：方案为：每 10 股派 1.75 元人民币现金（含税）。本次权益分派股权登记日为：2013 年 5 月 28 日，除权除息日为：2013 年 5 月 29 日，现金红利到帐日：2013 年 6 月 4 日。
300258	精锻科技	2013/5/23	权益分派：方案为：每 10 股派 1.70 元人民币现金（含税），每 10 股转增 2 股。本次权益分派股权登记日为：2013 年 5 月 30 日，除权除息日为：2013 年 5 月 31 日。
000559	万向钱潮	2013/5/24	权益分派：方案为：每 10 股派人民币 2.40 元（含税）。A 股股权登记日：2013 年 5 月 30 日；除息日：2013 年 5 月 31 日。

002664	信质电机	2013/5/24	权益分派：方案为：每 10 股派 2.0 元人民币现金（含税）。本次权益分派股权登记日为：2013 年 5 月 29 日，除权除息日为：2013 年 5 月 30 日。
600375	华菱星马	2013/5/24	权益分派：方案为：每 10 股派 3.50 元人民币现金（含税）。本次权益分派股权登记日为：2013 年 5 月 29 日，除权除息日为：2013 年 5 月 30 日，现金红利发放日 2013 年 6 月 5 日。
600482	风帆股份	2013/5/24	权益分派：方案为：每 10 股派 0.55 元人民币现金（含税）。本次权益分派股权登记日为：2013 年 5 月 29 日，除权除息日为：2013 年 5 月 30 日，现金红利发放日 2013 年 6 月 4 日。
002454	松芝股份	2013/5/24	首批订单：松芝股份持股 100%的全资子公司上海松芝轨道车辆空调有限公司（松芝轨道）近日通过招投标程序获得客户认可，并获得了新造轨道车辆空调首批订单。标志着松芝轨道已经掌握了轨道车辆空调的自主核心技术，并取得了轨道车空调业绩上的突破。订单详情如下：（1）松芝轨道与中国北车集团下属企业长春长客、重庆长客已签约：产品用于重庆地铁 6 号线，签约 9 列车空调（104 台客室空调+18 个司机室增压单元），合同金额 1076 万。（2）松芝轨道与中国北车集团下属企业大连机车已签约：产品用于大连地铁 1、2 号线，签约 3 列车空调（36 台客室空调+6 台司机室送风单元），合同金额 335 万。

投资建议

从乘联会统计的本月前 4 周乘用车数据看，预计 5 月整月乘用车同比将保持稳定增长；商用车尤其中重卡市场预计将持续 4 月份的复苏趋势，大中客市场将稳定增长。二级市场上，由于前期乘用车涨幅显著以及近期新能源概念炒作，部分汽车股涨幅超预期，短期这几类股票仍将面临回调风险，但由于商用车需求预期的持续复苏以及新能源汽车发展的必然趋势，中长期汽车市场仍看好。近期建议关注：威孚高科、福田汽车、江铃汽车、庞大集团。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。