

徐敏锋

执业证书编号: S0730511080003

021-50588666-8029

xumf@ccnew.com

乘用车零售情况有所改善

——汽车行业 2012 年 9 月月报

## 证券研究报告-行业分析

同步大市（维持）

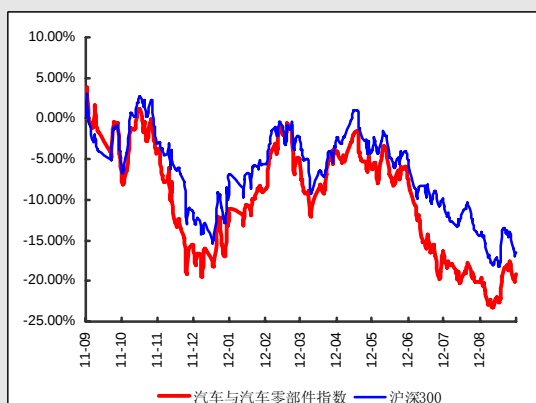
发布日期: 2012 年 9 月 20 日

### 盈利预测和投资评级

| 公司简称 | 2011EPS | 2012EPS | 2012PE | 评级 |
|------|---------|---------|--------|----|
| 长安汽车 | 0.20    | 0.34    | 14.91  | 买入 |
| 上汽集团 | 1.83    | 1.93    | 6.68   | 买入 |
| 福田汽车 | 0.55    | 0.98    | 6.21   | 增持 |
| 庞大集团 | 0.25    | 0.25    | 21.16  | 买入 |
| 一汽富维 | 2.02    | 2.15    | 7.27   | 买入 |

注: 股价为 2012 年 9 月 19 日收盘价

### 汽车行业相对沪深 300 指数表现



### 相关研究

联系人: 周楷翔

电话: 021-50588666-8031

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

### 报告关键要素:

在政策和事件综合作用下, 8-9 月份乘用车零售情况已经有所改善。但中高级乘用车的降价压力尚未完全释放, 未来盈利能力有下行压力。

### 投资要点:

- **8 月销量同比增长 8.26%。**8 月汽车销量为 149.52 万辆, 环比上升 8.40%, 同比增长 8.26%, 增速较上月略有回升。其中乘用车销量同比增长 11.30%; 商用车同比下降 3.35%。
- **重点企业毛利率大幅回落。**7 月份重点企业毛利率为 18.87%, 较 6 月大幅下降, 低于前几月整体水平。预计在汽车降价促销以及产品结构变化的影响下, 未来盈利能力有下行压力。
- **乘用车零售有所改善。**从市场情况看, 8 月份零售情况有所好转, 9 月份零售进一步提升。虽然经销商库存仍维持高位, 但也没有进一步恶化。值得注意的是, 8 月自主品牌轿车比例进一步创出新低, 而且打破了前几年 8 月份季节性回升的规律, 可见目前自主品牌轿车发展之艰难。
- **重卡年化销量继续创本轮调整新低。**8 月份重卡年化销量为 51.3 万辆, 继续创本轮调整新低, 与最高峰相比回落幅度为 63%, 处于极端低迷状态。
- **大中客销量受益于校车增长。**受益于新学期校车采购的增长, 8 月中大客销量为 1.68 万辆, 同比增长 11.23%, 其中大客同比增速更是达到 26.81%。预计 9 月份增速会有回落。
- **整车出口创新高, 零部件出口同比下降。**7 月整车出口达到 11.04 万辆, 创历史新高。与整车表现迥异的是, 零部件出口金额为 47.13 亿美元, 环比下降 4.34%, 同比下降 2.62%, 近几年来首次出现同比下降, 预计未来也不够乐观。
- **投资策略。**一方面三季度开始汽车零售有改善, 另一方面国内中高级乘用车降价压力尚未完全释放, 维持行业“同步大市”评级。建议关注具有技术优势和产品优势并受益于节能补贴政策的相关企业, 重点关注上市公司长安汽车、上汽集团等。
- **风险提示:** (1) 政策调整; (2) 销量出乎预期; (3) 汽车和原材料价格大幅波动; (4) 海外市场贸易保护主义加剧。

## 目录

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 1. 月度行业数据分析 .....              | 4  |
| 1.1 8月销量增速企稳回升 .....           | 4  |
| 1.2 重点企业毛利率大幅回落 .....          | 5  |
| 1.3 乘用车：乘用车批发销量上升趋势良好.....     | 6  |
| 1.4 商用车：重卡年化销量再创新低 .....       | 8  |
| 1.5 出口：整车出口创新高 .....           | 9  |
| 2. 行业动态 .....                  | 10 |
| 2.1 混合动力城市范围 .....             | 10 |
| 2.2 美国计划就中国汽车和零部件向WTO提起申诉..... | 11 |
| 2.3 新车型上市动态 .....              | 11 |
| 3. 汽车板块上市公司股价阶段表现 .....        | 12 |
| 4. 投资策略 .....                  | 13 |
| 5. 附录 .....                    | 14 |

## 图目录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 图 1: 月度汽车销量走势 .....                     | 4  |
| 图 2: 汽车年化销量 .....                       | 5  |
| 图 3: 重点企业月度毛利率与税前利润率 .....              | 5  |
| 图 4: 轿车月度销量 .....                       | 6  |
| 图 5: 2009 年以来自主品牌轿车月度销量比例 .....         | 6  |
| 图 6: MPV 月度销量 .....                     | 7  |
| 图 7: SUV 月度销量 .....                     | 7  |
| 图 8: 交叉乘用车月度销量 .....                    | 7  |
| 图 9: 中重卡月度销量 .....                      | 8  |
| 图 10: 轻微卡月度销量 .....                     | 8  |
| 图 11: 大中客月度销量 .....                     | 9  |
| 图 12: 轻客月度销量 .....                      | 9  |
| 图 13: 整车出口数量与增速 .....                   | 10 |
| 图 14: 零部件出口金额与增速 .....                  | 10 |
| 图 15: 2010 年 4 月以来汽车与零部件板块市盈率变化趋势 ..... | 13 |

## 表目录

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 表 1: 汽车分类型销量与增速 .....   | 4  |
| 表 2: 新车型上市情况 .....      | 11 |
| 表 3: 重点上市公司股价阶段表现 ..... | 12 |
| 表 4: 相关公司估值分析表 .....    | 13 |

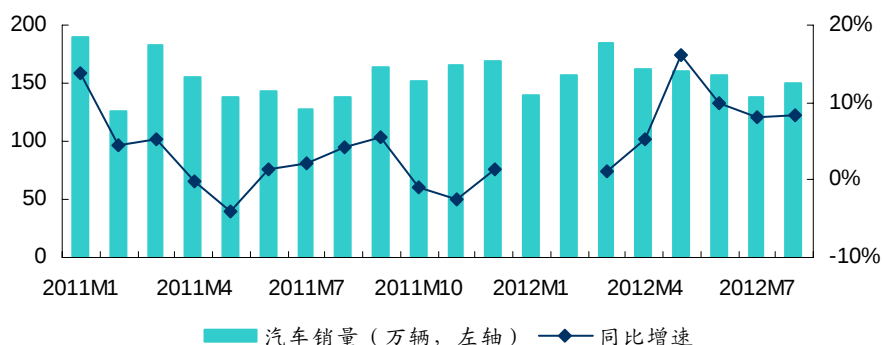
## 1. 月度行业数据分析

### 1.1 8月销量增速企稳回升

8月，汽车销量为149.52万辆，环比上升8.40%，同比增长8.26%，增速较上月略有回升。其中乘用车销量121.89万辆，环比上升8.81%，同比增长11.30%；商用车销量27.63万辆，环比上升6.63%，同比下降3.35%，降幅有所扩大。

1-7月，汽车累计销量1247.47万辆，同比增长4.10%，其中乘用车同比上升7.98%，商用车同比下降8.85%。

图1：月度汽车销量走势



资料来源：中原证券，CAAM

表1：汽车分类型销量与增速

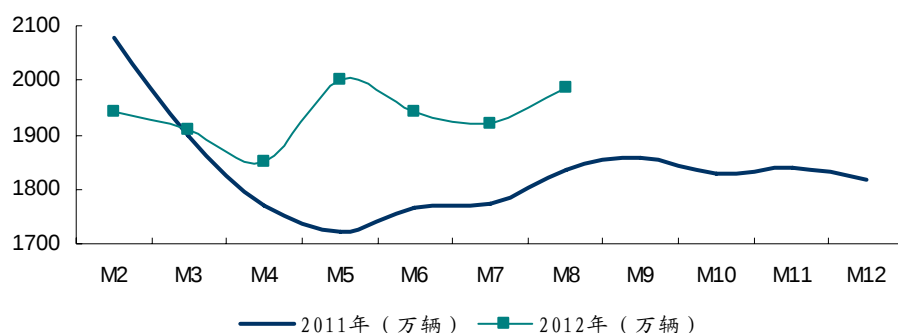
| 类型    | 2012M8 |        |         | 2012M1-M8 |         |
|-------|--------|--------|---------|-----------|---------|
|       | 销量(万辆) | 环比增长   | 同比增长    | 销量(万辆)    | 同比增长    |
| 轿车    | 86.43  | 10.00% | 11.15%  | 688.03    | 6.54%   |
| MPV   | 4.03   | 8.58%  | 7.14%   | 32.61     | 4.05%   |
| SUV   | 16.43  | 1.37%  | 24.46%  | 126.58    | 30.74%  |
| 交叉乘用车 | 15.00  | 10.88% | 1.35%   | 148.16    | 0.22%   |
| 重卡    | 3.83   | -1.55% | -33.24% | 44.91     | -31.07% |
| 中卡    | 2.01   | 13.65% | 0.71%   | 17.86     | -7.42%  |
| 轻卡    | 13.69  | 13.24% | 1.58%   | 121.18    | -5.54%  |
| 微卡    | 3.57   | -8.27% | 11.76%  | 35.56     | 8.56%   |
| 大客    | 0.83   | 20.13% | 26.81%  | 4.91      | 10.54%  |
| 中客    | 0.85   | 9.68%  | -0.62%  | 5.64      | 4.10%   |
| 轻客    | 2.85   | 1.61%  | 6.56%   | 21.99     | 3.86%   |
| 合计    | 149.52 | 8.40%  | 8.26%   | 1247.47   | 4.10%   |

资料来源：中原证券，CAAM

分车型来看，轿车和交叉乘用车销量环比回升良好，但 SUV 环比仅小幅上升，同比增速虽然处于高位，但也逐步回落，有后继乏力之感。重卡和微卡是仅有的环比下降的车型，其中重卡同比降幅继续扩大，相对来说中卡和轻卡表现较好。客车整体稳定，其中大客大幅上升，表现突出。

年化销量来看，8 月年化销量为 1986 万辆，较 7 月略有上升，显示批发销量上升趋势良好。

图 2：汽车年化销量



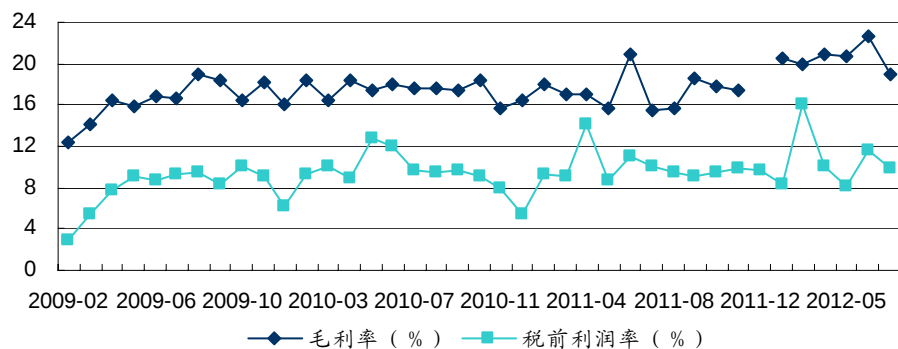
资料来源：中原证券，CAAM

## 1.2 重点企业毛利率大幅回落

1-7 月，汽车行业重点企业营业收入为 13861 亿元，同比增长 5.88%，增速继续提升；实现利润总额 1458 亿元，同比增长 10.18%。

7 月份重点企业毛利率为 18.87%，较 6 月大幅下降，也低于前几月整体水平；税前利润率为 9.78%，也有所回落。预计在汽车降价促销的背景下以及产品结构的变化影响下，未来盈利能力有下行压力。

图 3：重点企业月度毛利率与税前利润率

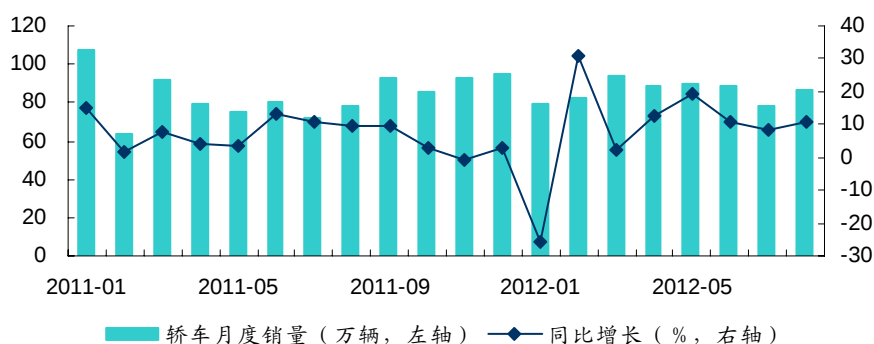


资料来源：中原证券，CAAM

### 1.3 乘用车：乘用车批发销量上升趋势良好

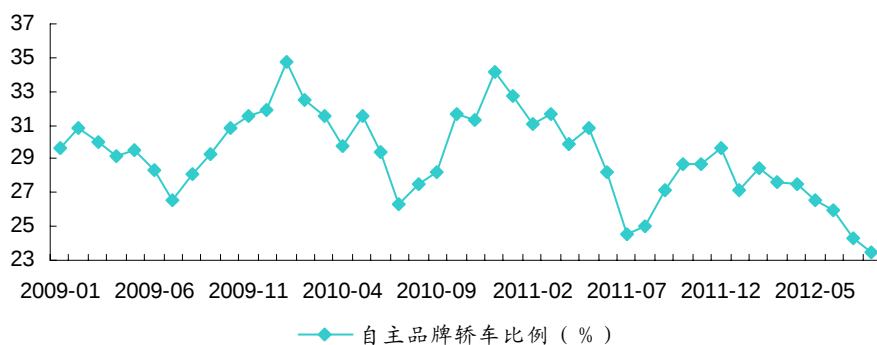
**自主品牌轿车比例再创新低。**8月轿车销量为86.43万辆，环比上升10.00%，同比增长11.15%。由于去年同期日系复产达到高峰，在此基础上，增速仍能出现回升，表明轿车批发销量上升趋势良好。从市场情况看，8月份零售情况有所好转，9月份零售进一步提升。虽然经销商库存仍维持高位，但也没有进一步恶化。值得注意的是，8月自主品牌轿车比例进一步创出新低，而且打破了前几年8月份季节性回升的规律，可见目前自主品牌轿车发展之艰难。

图4：轿车月度销量



资料来源：中原证券，CAAM

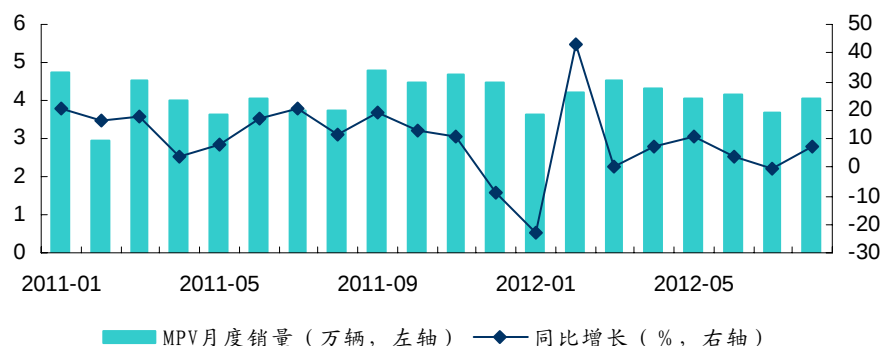
图5：2009年以来自主品牌轿车月度销量比例



资料来源：中原证券，CAAM

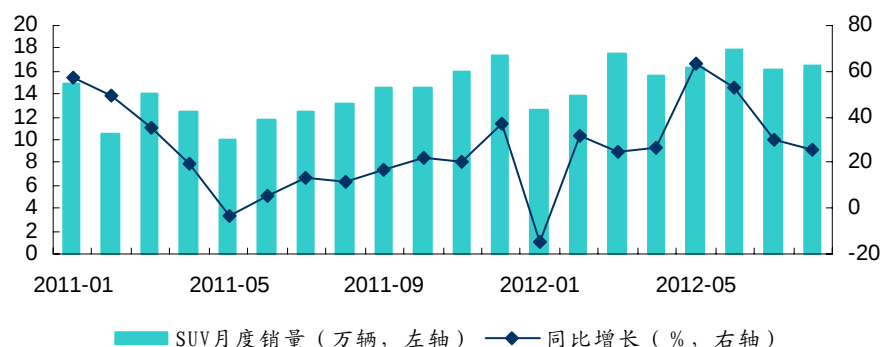
**SUV销量增速逐步回落。**8月MPV销量为4.03万辆，环比上升8.58%，同比上升7.14%。7月SUV销量为16.43万辆，环比增长1.37%，同比增长24.46%，同比增速虽然仍维持高位，但已经呈现逐步回落态势。

图 6: MPV 月度销量



资料来源：中原证券，CAAM

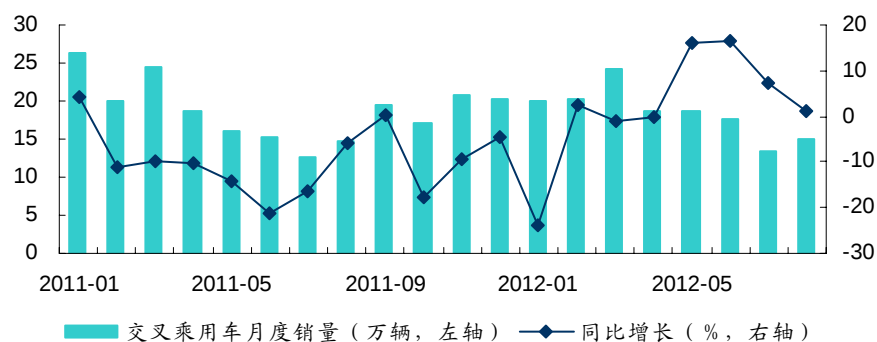
图 7: SUV 月度销量



资料来源：中原证券，CAAM

**交叉乘用车结构显著优化。**8 月份交叉乘用车销量为 15.00 万辆，环比增长 10.88%，同比增长 1.35%，增速逐月下滑。1-7 月累计销量增速为 0.22%。虽然同比鲜有增长，但以五菱宏光和长安欧诺为代表的高端微客比例大幅上升，产品结构显著优化。

图 8: 交叉乘用车月度销量

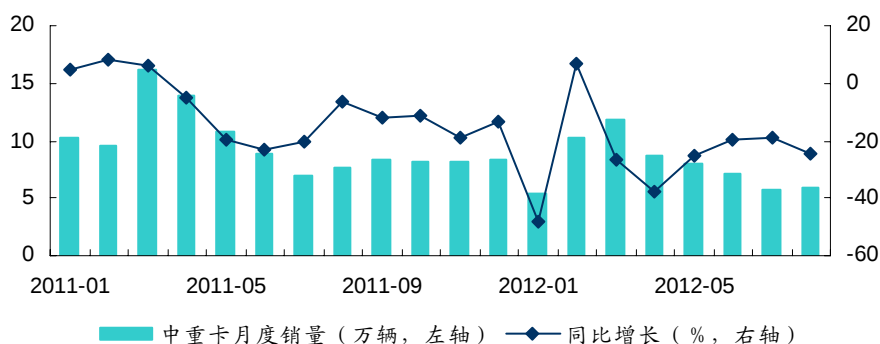


资料来源：中原证券，CAAM

#### 1.4 商用车：重卡年化销量再创新低

重卡年化销量继续创本轮调整新低。8 月份中重卡销量为 5.84 万辆，环比增长 3.21%，同比下降 24.46%，同比降幅有所扩大。其中 8 月份重卡年化销量为 51.3 万辆，继续创本轮调整新低，与本轮最高峰相比回落幅度为 63%，处于极端低迷状态。值得注意的是福田汽车重卡销量为 6107 辆，实现环比增长，超过中国重汽和一汽集团，位列第二位。

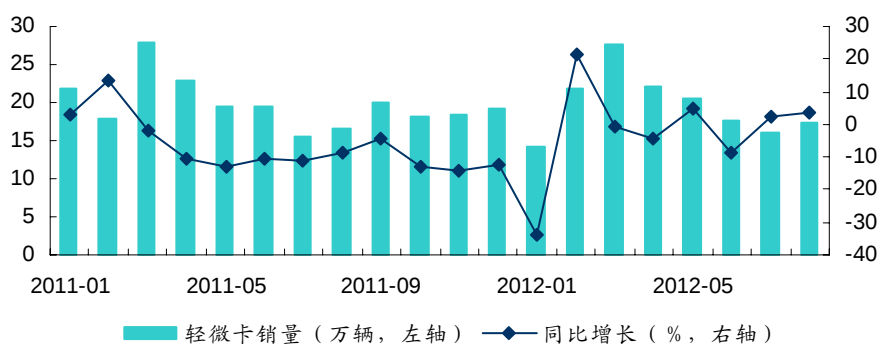
图 9：中重卡月度销量



资料来源：中原证券，CAAM

轻卡销量增速由负转正。8 月轻微卡销量 17.26 万辆，环比上升 7.99%，同比增长 3.53%。其中轻卡同比增长 1.54%，同比增速由负转正。

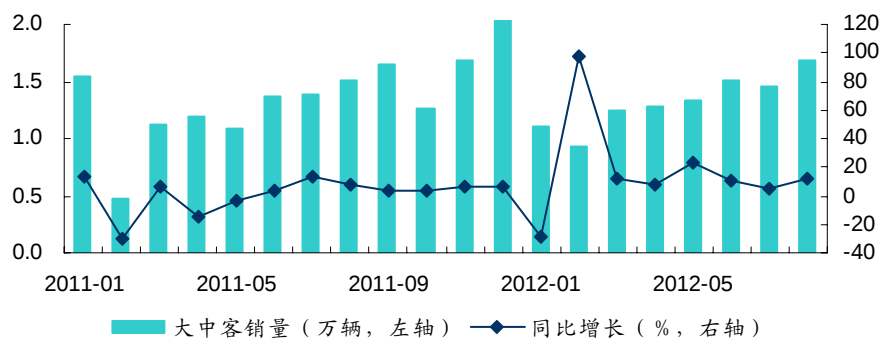
图 10：轻微卡月度销量



资料来源：中原证券，CAAM

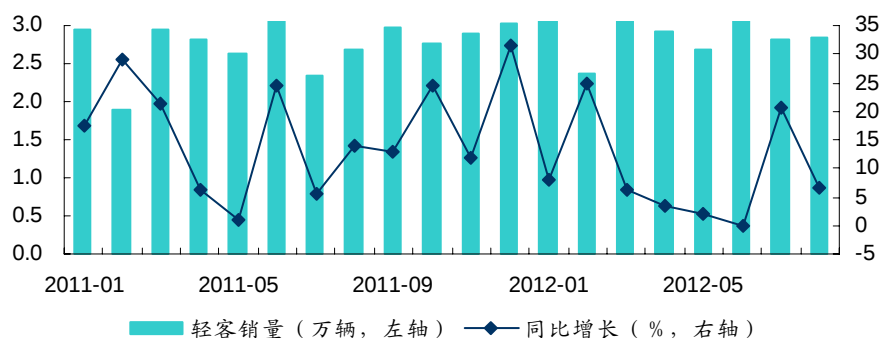
大中客销量受益于校车增长。受益于新学期校车采购的增长，8 月大中客销量为 1.68 万辆，环比上升 14.59%，同比增长 11.23%。其中大客同比增速更是达到 26.81%。另外新的安全技术标准于 9 月实施，也带动部分需求在 8 月份释放。预计 9 月份大中客销量增速会有回落。轻客销量为 2.85 万辆，环比增长 1.61%，同比增长 6.56%，增速波动较大。

图 11: 大中客月度销量



资料来源：中原证券，CAAM

图 12: 轻客月度销量

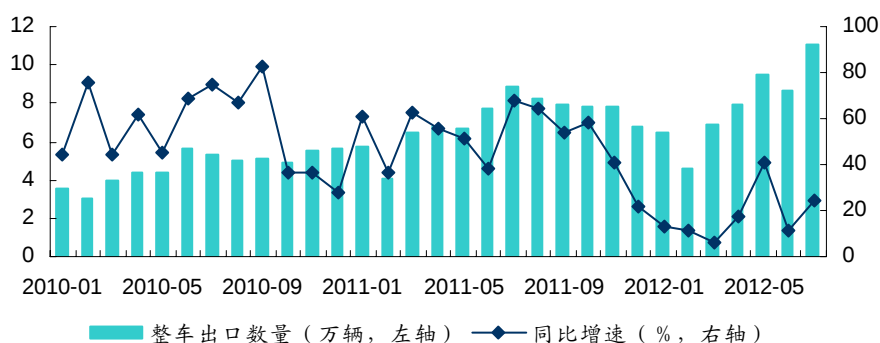


资料来源：中原证券，CAAM

### 1.5 出口：整车出口创新高

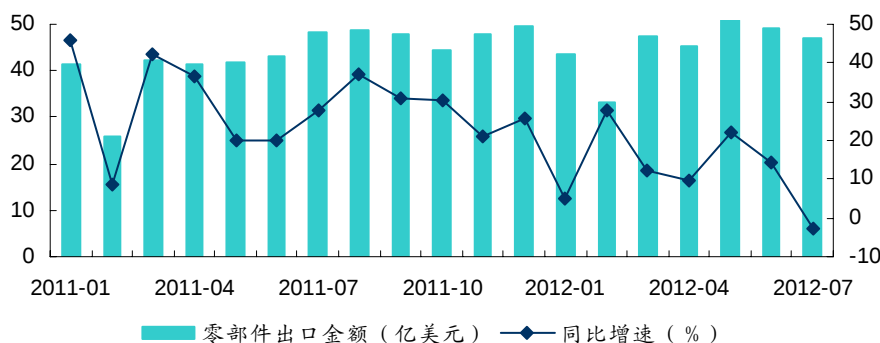
**整车出口突破 10 万辆。**据海关统计，7 月整车出口达到 11.04 万辆，环比上升 28.11%，同比增长 24.46%，表现突出，已创历史新高。与整车表现迥异的是，零部件出口金额为 47.13 亿美元，环比下降 4.34%，同比下降 2.62%，近几年来首次出现同比下降，预计未来也不够乐观。

图 13: 整车出口数量与增速



资料来源: 中原证券, CAAM

图 14: 零部件出口金额与增速



资料来源: 中原证券, CAAM

## 2. 行业动态

### 2.1 混合动力城市范围

近日, 财政部、科技部、工信部、发改委联合下发通知明确, 将混合动力公交客车 (包括插电式混合动力客车) 推广范围从目前的 25 个节能与新能源汽车示范推广城市扩大到全国所有城市, 中央财政对相关单位购买混合动力公交客车给予一次性定额补助。

**简评:** 这将促进混合动力客车的销量, 但对于客车总量影响较小。推广总量控制在 3000-5000 辆, 没有确定时限, 需要根据实际推广情况测算具体影响。

## 2.2 美国计划就中国汽车和零部件向 WTO 提起申诉

美国当地时间 17 日，美国贸易代表办公室 (USTR) 贸易代表柯克宣布，美国已经要求在 WTO 争端解决机制下，与中国就给予“出口基地”的汽车和汽车零部件厂商出口补贴计划进行磋商。

**简评：**在美国大选期间，中美贸易摩擦会加剧。如果申诉成功，恐将影响中国零部件出口，对相关企业造成影响。但考虑到 WTO 争端解决机制耗时较长，短期内影响不大，长期影响需视事件进展来判断。

## 2.3 新车型上市动态

表 2：新车型上市情况

| 上市时间     | 新车型       | 售价范围           | 车型情况   |
|----------|-----------|----------------|--------|
| 8 月 19 日 | 新朗逸       | 11.29-16.69 万元 | 10 款车型 |
| 8 月 21 日 | 比亚迪速锐     | 6.59-9.99 万元   | 7 款车型  |
| 8 月 22 日 | 奔腾 B90    | 13.98-19.98 万元 |        |
| 8 月 23 日 | 现代朗动      | 10.58-14.98 万元 | 7 款车型  |
| 8 月 31 日 | 2013 款奥拓  | 5.09-6.43 万元   | 6 款车型  |
| 8 月 31 日 | 标致雪铁龙 DS3 | 19.98-24.98 万元 | 3 款车型  |
| 8 月 31 日 | 中华 H320   | 6.38-7.88 万元   | 4 款车型  |
| 8 月 31 日 | 中华 H230   | 5.58-6.88 万元   | 5 款车型  |
| 9 月 6 日  | 吉利英伦 SC3  | 4.08-4.78 万元   | 4 款车型  |
| 9 月 8 日  | 日产启辰 R50  | 6.78-8.38 万元   |        |
| 9 月 13 日 | 菲亚特菲翔     | 10.88-15.88 万元 | 6 款车型  |
|          | 2013 款 F3 | 5.49-6.69 万元   | 3 款车型  |
| 9 月 15 日 | 2013 款普力马 | 8.38-10.98 万元  | 4 款车型  |

资料来源：中原证券

### 3. 汽车板块上市公司股价阶段表现

表 3: 重点上市公司股价阶段表现 (按前复权价计算, 截止 9 月 18 日)

| 板块    | 证券代码      | 证券简称 | 绝对涨跌幅   |         |         | 相对沪深 300 涨跌幅 |         |         |
|-------|-----------|------|---------|---------|---------|--------------|---------|---------|
|       |           |      | 前一周     | 前一月     | 今年以来    | 前一周          | 前一月     | 今年以来    |
| 乘用车   | 000572.SZ | 海马汽车 | -1.63%  | -10.15% | -6.23%  | 1.68%        | -6.77%  | -1.52%  |
|       | 000625.SZ | 长安汽车 | 0.78%   | -0.91%  | 38.15%  | 4.09%        | 2.47%   | 42.86%  |
|       | 000800.SZ | 一汽轿车 | 1.07%   | -17.82% | 6.33%   | 4.39%        | -14.43% | 11.04%  |
|       | 002594.SZ | 比亚迪  | -12.23% | -27.84% | -26.67% | -8.92%       | -24.46% | -21.96% |
|       | 600104.SH | 上汽集团 | 1.52%   | -11.12% | -8.23%  | 4.84%        | -7.74%  | -3.52%  |
|       | 600418.SH | 江淮汽车 | 2.51%   | -15.49% | -15.57% | 5.82%        | -12.11% | -10.86% |
|       | 600805.SH | 悦达投资 | -1.30%  | -21.21% | -31.42% | 2.01%        | -17.83% | -26.71% |
|       | 601777.SH | 力帆股份 | -1.82%  | -9.27%  | -1.45%  | 1.49%        | -5.89%  | 3.26%   |
| 商用车   | 000550.SZ | 江铃汽车 | -6.77%  | -18.33% | -3.01%  | -3.45%       | -14.95% | 1.70%   |
|       | 600006.SH | 东风汽车 | 0.00%   | -8.71%  | -1.75%  | 3.32%        | -5.33%  | 2.96%   |
|       | 600066.SH | 宇通客车 | -2.74%  | -4.56%  | 5.99%   | 0.58%        | -1.18%  | 10.70%  |
|       | 600166.SH | 福田汽车 | -2.20%  | -15.76% | 17.06%  | 1.12%        | -12.38% | 21.77%  |
|       | 600686.SH | 金龙汽车 | 0.16%   | -5.62%  | -8.18%  | 3.47%        | -2.24%  | -3.47%  |
|       | 000951.SZ | 中国重汽 | -3.41%  | -11.75% | -6.67%  | -0.09%       | -8.37%  | -1.96%  |
|       | 600375.SH | 星马汽车 | -1.42%  | -17.97% | -12.79% | 1.90%        | -14.59% | -8.08%  |
| 零部件   | 000338.SZ | 潍柴动力 | -6.17%  | -18.77% | -18.38% | -2.85%       | -15.39% | -13.67% |
|       | 000559.SZ | 万向钱潮 | -3.64%  | -17.43% | -16.38% | -0.32%       | -14.05% | -11.67% |
|       | 000581.SZ | 威孚高科 | -5.77%  | -17.59% | -27.12% | -2.46%       | -14.21% | -22.41% |
|       | 000887.SZ | 中鼎股份 | 1.62%   | -6.50%  | -22.25% | 4.94%        | -3.12%  | -17.54% |
|       | 002048.SZ | 宁波华翔 | 4.47%   | -0.68%  | 1.81%   | 7.78%        | 2.70%   | 6.53%   |
|       | 002126.SZ | 银轮股份 | -3.48%  | -15.14% | -18.50% | -0.16%       | -11.76% | -13.79% |
|       | 002283.SZ | 天润曲轴 | 0.31%   | -22.29% | -35.28% | 3.63%        | -18.91% | -30.57% |
|       | 002355.SZ | 兴民钢圈 | -4.21%  | -4.45%  | 7.48%   | -0.89%       | -1.07%  | 12.19%  |
|       | 002434.SZ | 万里扬  | -0.90%  | -7.01%  | -6.88%  | 2.41%        | -3.63%  | -2.17%  |
|       | 002448.SZ | 中原内配 | -4.60%  | -9.45%  | 1.17%   | -1.29%       | -6.07%  | 5.88%   |
|       | 600178.SH | 东安动力 | 0.17%   | -10.04% | -2.44%  | 3.48%        | -6.66%  | 2.27%   |
|       | 600303.SH | 曙光股份 | -1.64%  | 4.71%   | -13.73% | 1.68%        | 8.09%   | -9.02%  |
|       | 600469.SH | 风神股份 | -0.50%  | -13.17% | 6.79%   | 2.82%        | -9.79%  | 11.50%  |
|       | 600660.SH | 福耀玻璃 | -0.94%  | -7.09%  | -3.38%  | 2.38%        | -3.70%  | 1.33%   |
|       | 600676.SH | 交运股份 | 5.12%   | 1.08%   | 9.51%   | 8.44%        | 4.46%   | 14.22%  |
|       | 600741.SH | 华域汽车 | 6.99%   | -7.93%  | -2.76%  | 10.31%       | -4.55%  | 1.95%   |
|       | 600742.SH | 一汽富维 | 2.07%   | -19.62% | -10.27% | 5.38%        | -16.24% | -5.56%  |
| 销售与服务 | 601258.SH | 庞大集团 | -0.17%  | -16.62% | -5.76%  | 3.14%        | -13.24% | -1.05%  |
|       | 002607.SZ | 亚夏汽车 | -6.49%  | -27.97% | -39.18% | -3.18%       | -24.58% | -34.47% |
|       | 600704.SH | 物产中大 | 4.63%   | -22.45% | 0.89%   | 7.95%        | -19.07% | 5.60%   |

资料来源: 中原证券, WIND

#### 4. 投资策略

从相对估值来看，截止 2012 年 9 月 19 日汽车与零部件板块 TTM 整体法市盈率为 11.31 倍。

图 15：2010 年 4 月以来汽车与零部件板块市盈率变化趋势



资料来源：中原证券，WIND

一方面短期来看，我们认为在前期降价的刺激下和节能补贴政策的作用下，三季度开始汽车零售会有改善，批发销量会维持低速增长，预计全年汽车销量增速为 6%。另一方面，国内中高级乘用车降价压力尚未完全释放，降价压力更多集中在经销商层面，预计下半年到明年对整车企业会有较大影响。因此尚不能预期行业拐点到来，维持行业“同步大市”评级。建议关注具有技术优势和产品优势并受益于节能补贴政策的相关企业，重点关注上市公司长安汽车、上汽集团等。也建议密切关注固定资产投资增速走向。

表 4：相关公司估值分析表

单位：元、倍

| 公司   | 基本每股收益 |       |       | 每股净资产 | 收盘价   | 市盈率   |       |       | 市净率  | 投资评级 |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
|      | 2011A  | 2012E | 2013E |       |       | 2011A | 2012E | 2013E |      |      |
| 长安汽车 | 0.20   | 0.34  | 0.63  | 3.19  | 5.07  | 25.35 | 14.91 | 8.05  | 1.59 | 买入   |
| 上汽集团 | 1.83   | 1.93  | 2.10  | 9.93  | 12.89 | 7.04  | 6.68  | 6.14  | 1.30 | 买入   |
| 福田汽车 | 0.55   | 0.98  | 0.52  | 5.42  | 6.09  | 11.07 | 6.21  | 11.71 | 1.12 | 增持   |
| 庞大集团 | 0.25   | 0.25  | 0.48  | 3.77  | 5.29  | 21.16 | 21.16 | 11.02 | 1.40 | 买入   |
| 一汽富维 | 2.02   | 2.15  | 2.63  | 12.85 | 15.62 | 7.73  | 7.27  | 5.94  | 1.22 | 买入   |

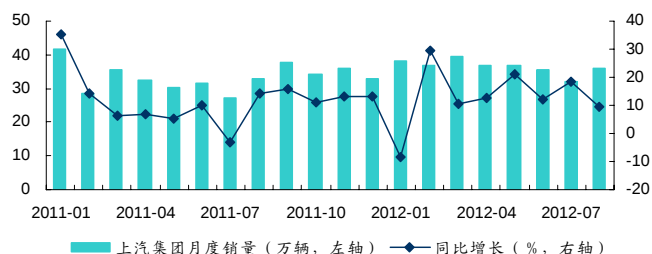
注：股价为 2012 年 9 月 19 日收盘价

资料来源：中原证券

**风险提示：**（1）政策调整；（2）汽车销量出乎预期；（3）汽车和原材料价格大幅波动；（4）海外市场贸易保护主义加剧。

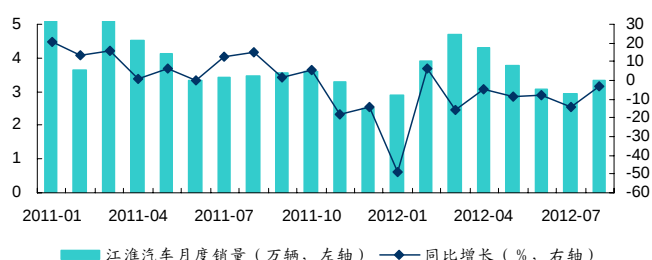
## 5. 附录

图 16: 上汽集团月度销量与同比增速



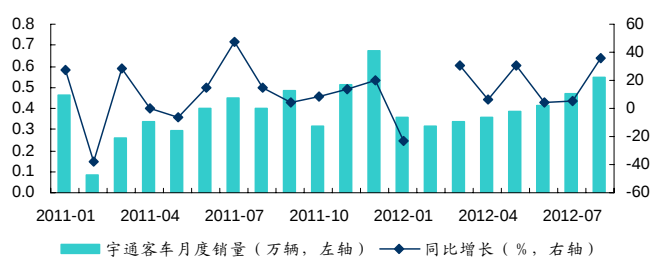
资料来源：中原证券，公司资料

图 18: 江淮汽车月度销量与同比增速



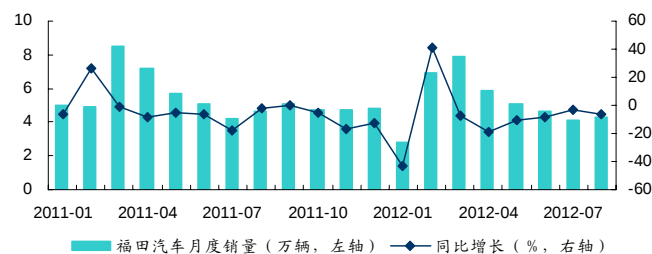
资料来源：中原证券，公司资料

图 20: 宇通客车月度销量与同比增速



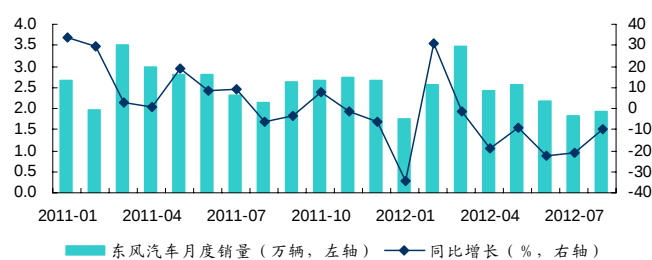
资料来源：中原证券，公司资料

图 17: 福田汽车月度销量与同比增速



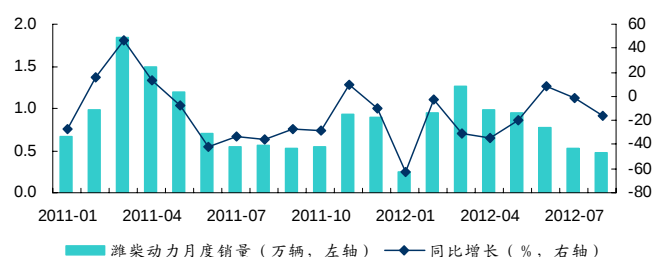
资料来源：中原证券，公司资料

图 19: 东风汽车月度销量与同比增速



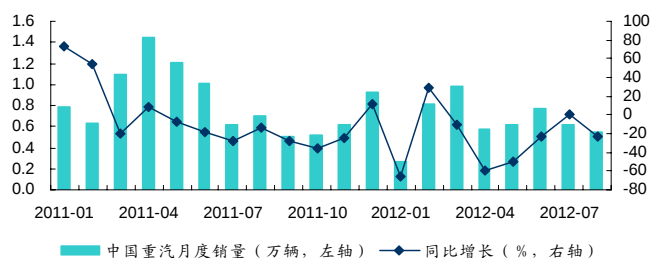
资料来源：中原证券，公司资料

图 21: 潍柴动力月度销量与同比增速



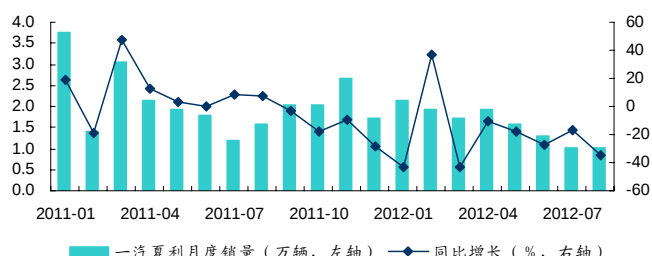
资料来源：中原证券，CAAM

图 22: 中国重汽月度销量与同比增速



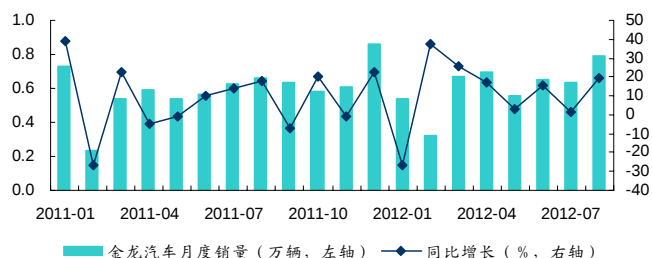
资料来源：中原证券，公司资料

图 24: 一汽夏利月度销量与同比增速



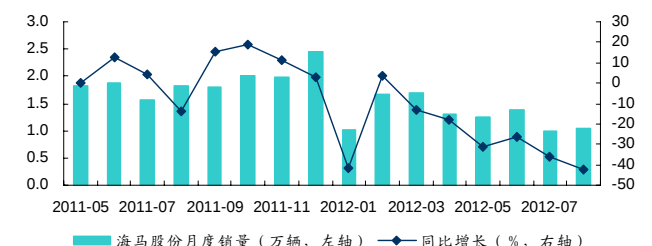
资料来源：中原证券，公司资料

图 26: 金龙汽车月度销量与同比增速



资料来源：中原证券，CAAM

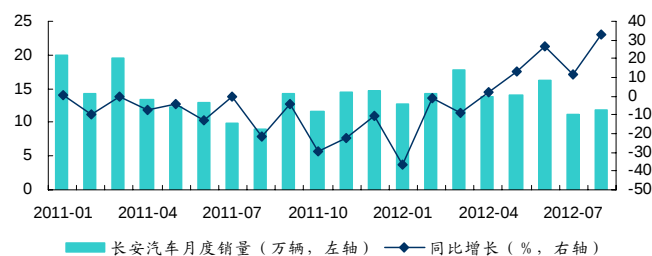
图 28: 海马股份月度销量与同比增速



资料来源：中原证券，CAAM

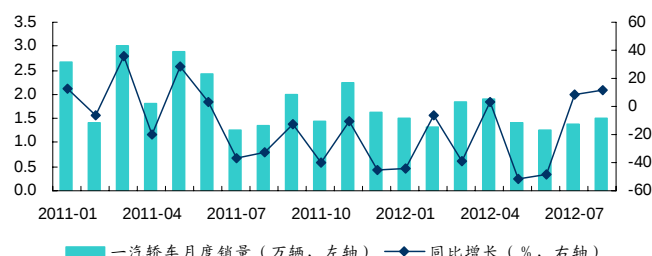
注：部分企业销量数据统计口径不完全对应于上市公司，基础数据来源于汽车工业协会与公司资料，仅供参考

图 23: 长安汽车月度销量与同比增速



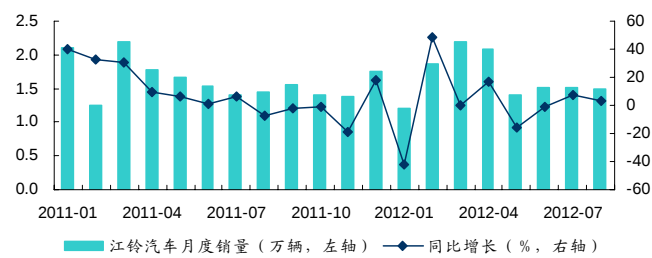
资料来源：中原证券，公司资料

图 25: 一汽轿车月度销量与同比增速



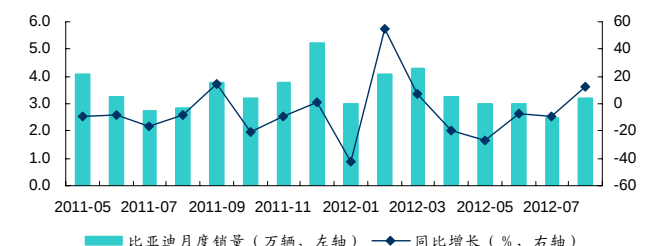
资料来源：中原证券，CAAM

图 27: 江铃汽车月度销量与同比增速



资料来源：中原证券，公司资料

图 29: 比亚迪月度销量与同比增速



资料来源：中原证券，CAAM

图 30: 钢材价格综合指数



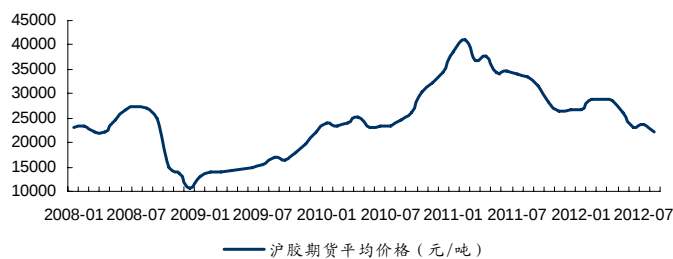
资料来源: 我的钢铁网

图 31: 沪铝期货平均价格



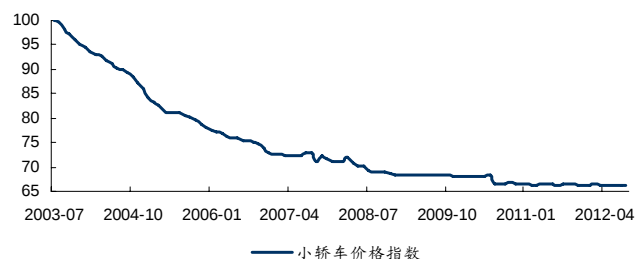
资料来源: 中原证券, WIND

图 32: 沪胶期货平均价格



资料来源: 中原证券, WIND

图 33: 流通环节小轿车价格指数



资料来源: 中原证券, WIND

### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；  
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；  
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；  
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；  
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。  
负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券分析师资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

### 免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

### 转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。