

【广发海外】可选消费周报

(2018.9.17-2018.9.21)

核心观点:

- 本周恒生消费指数上升

本周(2018.9.17-2018.9.21)恒生消费品制造业指数为5233,环比上升5.11%;恒生消费者服务业指数为3749,环比上升6.04%。恒生深港消费指数收于3417,环比上升4.91%;恒生指数收于27954,环比上升2.45%。

乘联会数据显示,9月份前两周乘用车日均批发销量同比下滑20.4%,销量偏弱主要由厂家八月最后一周冲刺销量造成的透支导致。9月20日中共中央、国务院发布《关于完善促进消费体制机制、激发居民消费潜力的若干意见》,意在提振消费对经济的拉动。意见指出要着力发展二手车、新能源汽车、智能汽车与汽车后市场业务。我们预计2018四季度汽车销售将迎来压力与结构性增长并行的格局,表现为整体销量偏弱但龙头自主品牌以及豪华德系品牌在对应细分市场的市占率进一步提升。推荐持续打造细分市场精品车型的港股自主品牌龙头吉利汽车,关注受惠于奔驰产品周期的北京汽车。

乘联会数据显示,9月份前两周乘用车日均零售销量同比下滑25.8%,8月份乘用车零售销量同比下滑7.4%,1-8月乘用车累计零售销量同比增长0.5%至1451万辆。8月份汽车经销商库存预警指数为52.2%,环比下降1.7个百分点,库存压力缓和但仍位于警戒线上。终端市场表现分化,8月份9个豪华品牌零售销量同比增8.0%,主流合资品牌及自主品牌分别同比下降6.6%与11.6%。关注主营奔驰与日系品牌的豪车经销商中升控股(881.HK)。

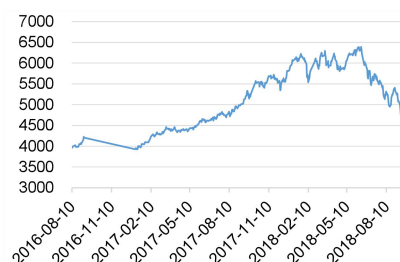
2季度大型主题公园项目核准权下放以及发改委《关于规范主题公园建设发展的指导意见》的出台有利于项目顺利落地以及促进主题公园行业健康有序发展。我们认为海昌海洋公园(2255.HK)将受益于上述利好政策。上海项目将自10月1日起试运营,并于11月16日正式开业,建议关注其开业后的经营爬坡速度。

本周社保征缴加强的预期缓和,物业管理板块出现反弹。我们认为在没有确定的政策执行计划出现时,板块仍会出现波动。

七八月份香港大型珠宝零售商的同店销售增长亦没有出现明显放缓的迹象。我们预计在强美元的压力下,四季度金价难以大幅反弹,利好黄金销售。随着香港旅游签证新政策(申请来港签证不需要回到户籍所在地)的实行和高铁香港段的开通,四季度内地访港旅客增速有望回升,进而增加香港零售门店客流量,可以在一定程度上对冲人民币贬值的负面影响。因此,我们对四季度珠宝零售行业,尤其是黄金销售,持谨慎乐观的态度。

- 风险提示:原材料价格大幅上升的风险,新款汽车销量爬坡低于预期的风险,利率上升风险,食品安全风险,汇率波动风险。

恒生消费品制造业指数



分析师: 欧亚菲 S0260511020002



020-87573009



oyf@gf.com.cn

分析师: 胡翔宇 S0260517080001



010-59136632



huxiangyu@gf.com.cn

相关研究:

【广发海外】蒙牛乳业 (2319.HK) 毛利率扩张, 销售费用率上升	2018-8-31
【广发海外汽车】永达汽车 (3669.HK) 上半年业绩稳定增长, 毛利结构继续改善	2018-8-29
【广发海外】HH 国际控股 (1112.HK) 各项业务增长良好	2018-8-29
【广发海外汽车】正通汽车 (1728.HK) 中期业绩稳健增长, 新车销售业务显著改善	2018-8-28
【广发海外汽车】华晨中国 (1114.HK) 中期业绩表现良性, 华晨宝马股权转让协议正在推进	2018-8-26

目录索引

(一) 一周行情回顾.....	5
(二) 重点覆盖公司.....	6
(三) 本周行业新闻.....	8
汽车行业.....	8
旅游行业.....	8
(四) 本周重要公告.....	9
汽车行业重要公告.....	9
汽车经销商行业重要公告.....	9
教育行业重要公告.....	9
服装行业重要公告.....	10
(五) 可选消费数据汇总.....	10
宏观经济.....	10
旅游行业.....	11
餐饮行业.....	13
服装行业.....	14
家电行业.....	15
汽车行业.....	17

图表索引

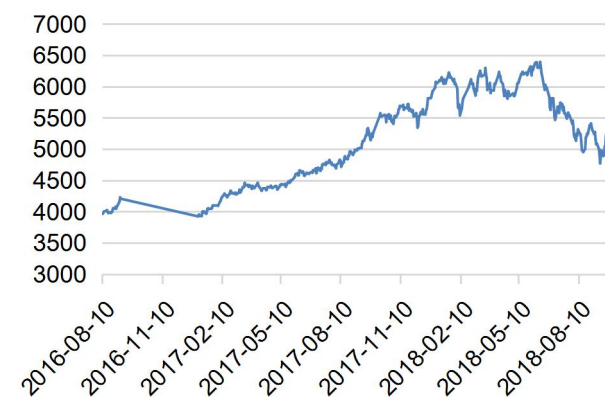
图 1: 恒生消费品制造业指数.....	5
图 2: 恒生消费者服务业指数.....	5
图 3: 恒生深港消费指数.....	5
图 4: 恒生指数.....	5
图 5: 社会消费品零售总额:当月值(亿元).....	10
图 6: 消费者信心指数(月).....	10
图 7: 城镇居民人均消费性支出:实际累计同比(%).....	11
图 8: CPI 当月同比(%).....	11
图 9: 全国 50 家重点大型零售企业:零售额同比(%).....	11
图 10: 限额以上企业商品销售额:黄金珠宝:当月同比(%).....	11
图 11: 旅游意愿比例(%).....	11
图 12: 访港旅客数量(人).....	11
图 13: 中国香港酒店房租和入住率.....	12
图 14: 出入境人次:内地居民(万人次).....	12
图 15: 全国样本星级饭店平均房价和单房收益(单位:元/间)、平均出租率(%).....	12
图 16: 社会零售品销售总额:餐饮收入(月).....	13
图 17: 零售额:服装类(亿元/月).....	14
图 18: 柯桥纺织:总景气指数.....	14
图 19: 我国空调月度内销量及同比增速(万台,%).....	15
图 20: 我国空调月度出口量及同比增速(万台,%).....	15
图 21: 我国冰箱月度内销量及同比增速(万台,%).....	15
图 22: 我国冰箱月度出口量及同比增速(万台,%).....	15
图 23: 我国洗衣机月度内销量及同比增速(万台,%).....	15
图 24: 我国洗衣机月度出口量及同比增速(万台,%).....	15
图 25: 我国 LCDTV 月度内销量及同比增速(万台,%).....	16
图 26: 我国中央空调月度内销额及同比增速(亿元).....	16
图 27: 乘用车月销量及增速(千辆).....	17
图 28: 商用车月销量及增速(千辆).....	17
图 29: 主要品牌体系月销量同比增速.....	17
图 30: 2018 年前 7 月品牌按国别累计市场份额.....	17
图 31: GAIN 乘用车价格指数.....	17
图 32: VIA 乘用车库存预警指数.....	17

表 1: 汽车行业重要公告.....	9
表 2: 汽车经销商行业重要公告.....	9
表 3: 教育行业重要公告.....	9
表 4: 服装行业重要公告.....	10
表 5: 主要餐饮企业门店数(家).....	13
表 6: 主要服装企业门店数(全球)(家).....	14

(一) 一周行情回顾

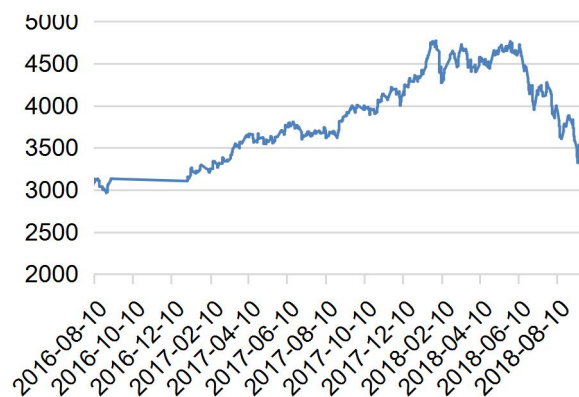
本周(2018.9.17-2018.9.21)恒生消费品制造业指数为5233, 环比上升5.11%; 恒生消费者服务业指数为3749, 环比上升6.04%。恒生深港消费指数收于3417, 环比上升4.91%; 恒生指数收于27954, 环比上升2.45%。

图1: 恒生消费品制造业指数



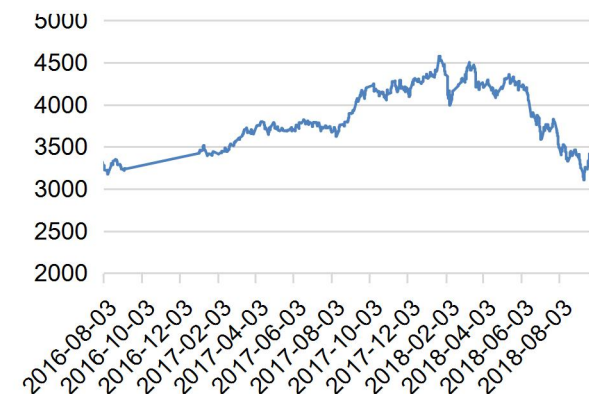
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图2: 恒生消费者服务业指数



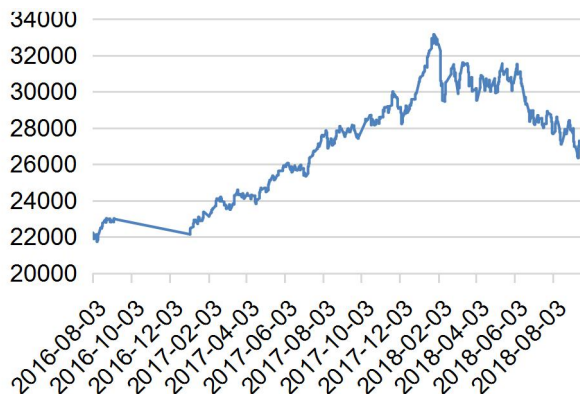
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图3: 恒生深港消费指数



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图4: 恒生指数



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

(二) 重点覆盖公司

整车企业: 乘联会数据显示, 9月份前两周乘用车日均批发销量同比下滑20.4%, 主要由于厂家八月最后一周冲刺销量造成的透支。8月份乘用车批发销量同比下滑4.8%。1-8月我国乘用车累计销量同比增长2.5%至1516万辆。8月社零数据汽车消费同比下滑3.2%, 贡献主力汽车销售增量的3-4线城市受棚改货币化退潮及楼市挤压影响, 购车行为减少。9月20日中共中央、国务院发布了完善促进消费体制机制、激发居民消费潜力的若干意见, 目标是提振消费对经济的拉动。意见指出要全面取消二手车限迁政策。实施好新能源汽车免征车辆购置税、购置补贴等财税优惠政策。发展智能汽车。积极发展汽车赛事等后市场, 加强城市停车场和新能源汽车充电设施建设。我们认为2018四季度汽车销售将迎来压力与结构性增长并行的格局, 表现为整体销量偏弱但产品力具备相对优势的龙头自主品牌以及议价能力较强的豪华德系品牌在对应细分市场的市占率进一步提升。我们推荐不断打造细分市场精品车型的港股自主品牌龙头吉利汽车, 关注受惠于奔驰强劲产品周期的北京汽车。

继续看好吉利汽车 (175 HK), 公司8月销量同比增长30%/环比增长4%至12.5万辆, 2018年前8月累计销量同比增长41%至101.2万辆。公司中期业绩显示上半年收入端增长36%至537亿元人民币, 归属股东净利润同比增长54%至67亿元, 高于管理层指引的50%, 基本符合我们所预计的57.5%。规模效应提升叠加经营效率改善带来费率优化: 公司上半年毛利率由去年同期的19.2%升至20.2%, 净利率由去年同期的11.1%升至12.5%。领克已开始贡献盈利增量: 领克投资公司收入达74亿元, 利润达3.4亿元。随着一线城市乘用车市场迈入存量竞争环节, 具备质感的细分市场精品将逐渐取代仅强调空间与性价比的车型, 成为新的销量增长点。吉利5月以来将上市领克02、领克01PHEV, 缤瑞、缤越、领克03、运动博越与首款MPV将在拉动销量的同时改善单车均价。海外拓张稳步推进: 马来西亚宝腾工厂已投产海外版博越, 白俄罗斯工厂博越已正式下线, 而明年领克也将于沃尔沃欧洲根特工厂生产。母公司吉利控股表示正与丰田集团就混动技术进行磋商, 预计将在短期内对公司市场情绪带来小幅提振。我们认为随着中期外部风险偏好修复以及宽松货币政策带动下, 公司估值有望在销量及盈利兑现下率先迎来估值修复。

关注北京汽车 (1958 HK), 本月戴姆勒正式公布旗下首款纯电奔驰SUV 'EQC', 有望于明年底在北京奔驰实现国产化。公司上月公布2018年中期业绩, 上半年收入同比增长15.3%至769.02亿元, 虽然自主品牌毛亏损扩大23.3%至15.5亿元, 但受到北京奔驰毛利增长17.3%至220亿元驱动, 公司毛利同比增长16.8%至204亿元。北京现代扭亏为盈下, 公司实现以权益法计投资收益5.8亿元, 实现归属股东净利润28.2亿元, 同比增长1.87倍。北京奔驰终端需求强劲, 7月在折扣收窄前提下终端销量仍同比增长20%, 供给端产品周期将随着下半年的全新长轴距A级/GLC上市得到延续。与戴姆勒在新能源领域合作深化下EQC车型2019年的国产化将增强北京奔驰在新能源汽车领域的竞争优势。汽车零部件关税下调将降低北京奔驰的采购成本, 同时进口车关税下调对北奔销量影响有限: 主流进口豪车产品定位与国产豪车分明, 即便扣除关税影响仍存在显著价差。戴姆勒或出于中美贸易摩擦关税上调影响, 预计会考虑国产化其GLE车型, 将有助公司进一步受惠于与奔驰的强劲产品周期。

汽车经销商: 乘联会数据显示, 9月份首周乘用车日均零售销量同比下滑29.4%,

8月份乘用车零售销量同比下滑7.4%，1-8月乘用车累计零售销量同比增长0.5%至1451万辆。8月份汽车经销商库存预警指数为52.2%，环比下降1.7个百分点，库存压力缓和但仍位于警戒线上。终端市场表现继续分化，8月份9个豪华品牌零售销量同比增8.0%，而同期主流合资品牌及自主品牌分别同比下降6.6%与11.6%。近期货币边际宽松在缓和经销商的财务成本的同时将增强消费者的购车能力，经销商的自营汽车金融业务利差有望进一步恢复。我们观测到包括奔驰、宝马在内的多家主机厂已经采取控制供给、强制限定折扣幅度等方式希望帮助经销商实现新车毛利率的企稳回升。

关注中升控股(881 HK)。公司旗下经营的三大核心豪华品牌中仅奔驰需从美国进口部分车型(测算进口自美国奔驰占进口奔驰总数约27%左右)，相对宝马经销商(测算进口自美国宝马占进口宝马总数约51%)而言受中美贸易摩擦事件影响较小，我们测算公司2017年进口自美国的豪车仅占公司豪车总销量的4.9%。2018年上半年公司的新车销量同比增长23.8%至18.2万辆，收入同比增长29.1%至427.3亿元，毛利同比增长24.7%至47.6亿元，毛利率同比下滑0.3个百分点至9.7%，净利润同比增长35.5%至18.4亿元。我们观测到主流豪华品牌中奔驰的终端价格自7月开始已逐步企稳回升，宝马与奥迪进入8月以后终端折扣也无扩大迹象，而雷克萨斯终端供需格局健康，全新ES在内的部分车型需加价购买。预计中国对美汽车关税的增加将使得奔驰宝马进口SUV车型(X5/X6, GLS/GLE)的关税成本上升，但截至目前我们了解到新增的关税成本由主机厂所承担，终端价格基本企稳，因此预计对经销商带来的边际影响将小于预期。预计下半年随着奔驰全新A级长轴距车型的上市，汽车销售旺季到来，并购新店盈利能力爬坡支撑下新车销售与售后毛利率将企稳回升，为业绩提供较好支撑。

珠宝行业：七八月份香港大型珠宝零售的同店销售增长亦没有出现明显放缓的迹象。我们预计在强美元的压力下，四季度金价难以大幅反弹，利好黄金销售。随着香港旅游签证新政策(申请来港签证不需要回到户籍所在地)的实施和高铁香港段的开通，四季度内地访港旅客增速有望回升，进而增加香港零售门店客流量，可以在一定程度上对冲人民币贬值的负面影响。因此，我们对四季度珠宝零售行业，尤其是黄金销售，持谨慎乐观的态度。

旅游行业：2季度大型主题公园项目核准权下放以及发改委《关于规范主题公园建设发展的指导意见》的出台有利于项目顺利落地以及促进主题公园行业健康有序发展。我们认为海昌海洋公园(2255.HK)将受益于上述利好政策。上海项目将自10月1日起试运营，并于11月16日正式开业，建议关注其开业后的经营爬坡速度。

运动服装行业：将受惠在全民健康意识提升及政策支持，预期2018年个税起征点下调抬升中低端收入人群购买力。根据我们策略分析师《厘清大众消费的“2+2”逻辑》的报告分析，2018年各省份多数三四线城市人均GDP开始到达8000美元的“S曲线效应”拐点，消费升级效应加速，利好定位大众消费的相关品牌。

(三) 本周行业新闻

汽车行业

1. 新华网 9 月 21 日讯, 9 月 20 日, 中共中央与国务院共同发布《关于完善促进消费体制机制, 关于完善促进消费体制机制的若干意见》, 其中汽车在意见中共被提及 11 次: 促进汽车消费优化升级。严格汽车产品质量监管, 健全质量责任追究机制。1. 鼓励发展共享型、节约型、社会化的汽车流通体系, 全面取消二手车限迁政策。实施好新能源汽车免征车辆购置税、购置补贴等财税优惠政策。积极发展汽车赛事等后市场。加强城市停车场和新能源汽车充电设施建设。2. 重点发展适应消费升级的中高端智能汽车。3. 建立绿色产品多元化供给体系, 丰富新能源汽车等绿色消费品生产, 规范发展汽车、回收利用行业。
2. 搜狐汽车 9 月 18 日讯, 经沃尔沃汽车证实, 其已向美国贸易代表办公室 (USTR) 为中国产的 XC60 SUV 申请关税豁免。该车型占据沃尔沃 8 月份在美国整体销量的 31%。沃尔沃在 8 月 16 日致 USTR 的一封信中表示: “对中型 SUV 额外征收 25% 的关税将造成严重的经济损失。对从中国进口的汽车加征 25% 关税所产生的负担也将由美国消费者承担。”上周早些时候, 因受中美贸易争端和汽车企业股价下跌的影响, 沃尔沃汽车及其中国母公司吉利控股决定推迟该瑞典汽车制造商的上市计划。该车企还指出, XC60 最初只在瑞典制造, 后来才在中国增加生产线。今年 1 到 3 月初, 该车型由沃尔沃从瑞典和中国两个国家出口美国, 但自 3 月以来, 在美国出售的 XC60 均来自中国。
3. 中国汽车新闻网 9 月 20 日讯, 德国汉诺威康明斯公司在汉诺威国际商用车展 (IAA) 上发布可实现氮氧化物准零排放、减少碳足迹的创新技术。在技术展示环节, 康明斯重点展示了一款概念性排放控制系统。该系统可将排放量降低到前所未有的水平, 甚至满足预计在未来十年实行的欧七排放标准。康明斯将这款概念性排放控制系统与最新智能电子技术结合, 代表着柴油发动机又一次革命性的飞跃。康明斯产品管理和市场创新部执行总监 Tim Proctor 表示, “这一创新系统可在进一步减少氮氧化物和颗粒物排放的同时, 提升燃油经济性。康明斯开发的其他几项用于减少阻力和摩擦损耗的创新技术, 也将继续推动柴油发动机向更节能高效的方向发展。此外, 通过提升设计工具功能以及采用复合材料等先进材质, 在保持强度的同时, 减轻了零件重量, 进一步提升车辆工作效率”。

旅游行业

1. 9 月 14 日, 途牛旅游网对外发布《2018 中秋国庆旅游消费意愿报告》。途牛截至 9 月 12 日的预订数据显示, 上海、北京、南京、深圳、天津、广

州、杭州、成都、武汉、苏州等 10 个城市的消费者双节出游需求最旺盛，预订旅游产品最积极。得益于双节期间秋高气爽的天气，周边旅游市场古镇、山水等主题重新走俏，相关景点受到热捧。

(四) 本周重要公告

汽车行业重要公告

表 1: 汽车行业重要公告

证券代码	证券简称	公告事项
1211.HK	比亚迪股份	<ul style="list-style-type: none"> 2018 年 9 月 18 日，比亚迪股份有限公司面向合格投资者公开发行公司债券，基础发行规模为人民币 10 亿元，并设有超额配售选择权，其中超额配售额度不超过 30 亿元人民币，实际发行规模为 16 亿人民币，票面利率 5.75%，期限为 4 年期，起息日为 2018 年 8 月 22 日。

数据来源：港交所披露易、广发证券发展研究中心

汽车经销商行业重要公告

表 2: 汽车经销商行业重要公告

证券代码	证券简称	公告事项
3836.HK	和谐汽车	<ul style="list-style-type: none"> 2018 年 9 月 18 日，公司购回但尚未注销股份 1,000,000 股，占已发行股份 0.0652%，每股价格或付出最高价 3.04 元，最低价 2.97 元，总付出金额为港币 3,004,360.00。

数据来源：港交所披露易、广发证券发展研究中心

教育行业重要公告

表 3: 教育行业重要公告

证券代码	证券简称	公告事项
2001.HK	新高教	<ul style="list-style-type: none"> 集团宣布于二零一八年九月十四日（交易时段后），北京大爱咨询与 Greenwoods 嘉兴瑞轩、李建春先生、嵩明众合及嵩明新巨订立股权转让及增资协议，据此，订约方已有条件同意：(1)将北京大爱咨询持有之嵩明新巨股权由 45%增加至 51% 及(2) Greenwoods 嘉兴瑞轩投资嵩明新巨之 39%股权。目标学校举办者由嵩明新巨全资拥有。目标学校涵盖经济管理、信息技术、建筑工程、人文艺术等多个学科的大专学历教育，由于教学质量良好，该等学校之升本计划现已纳入广西壮族自治区「十三五」高校设置规划并经教育部备案，计划未来将获得本科层次学历教育的办学许可。广西壮族自治区现时之学生入学率相对中国其他省份低，而目标学校所在的北部湾经济区是广西壮族自治区「一带一路」战略发展重点区域，具有辐射东盟的区域优势，也是广西经济发展最快的区域，但该地区高校少，高等教育服务供不应求。因此，董事对目标学校具有扩大其规模之良好潜力具有信心。

数据来源：港交所披露易、广发证券发展研究中心

服装行业重要公告

表 4: 服装行业重要公告

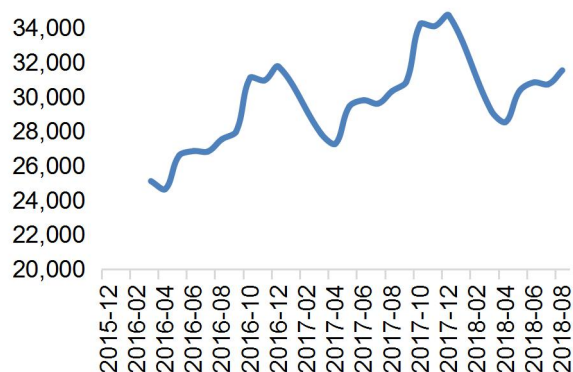
证券代码	证券简称	公告事项
2313.HK	申洲国际	<ul style="list-style-type: none"> 公司正准备于柬埔寨注册及成立全资附属公司（申洲柬埔寨），并将其作为柬埔寨新建下游成衣生产设施之经营主体。本公司已于近期与柬埔寨金边经济特区之业主签订了为期五十年的可续租永久租赁合同，租用地面积为 413,067 平方米，租金约 22,300,000 美元，作为申洲柬埔寨新生产设施使用。公司还将投资约 100,000,000 美元在柬埔寨兴建下游成衣生产设施。

数据来源：港交所披露易、广发证券发展研究中心

（五）可选消费数据汇总

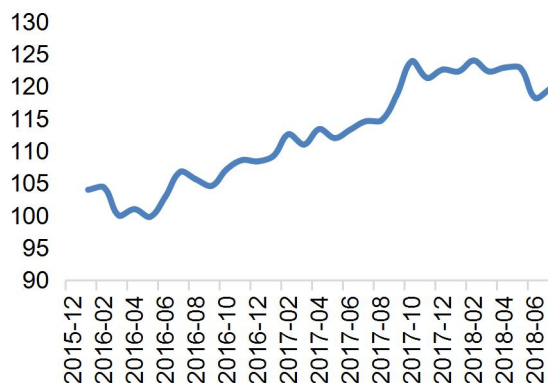
宏观经济

图5：社会消费品零售总额:当月值（亿元）



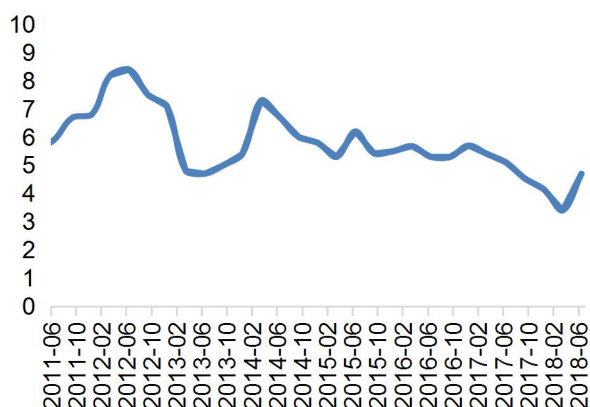
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图6：消费者信心指数（月）



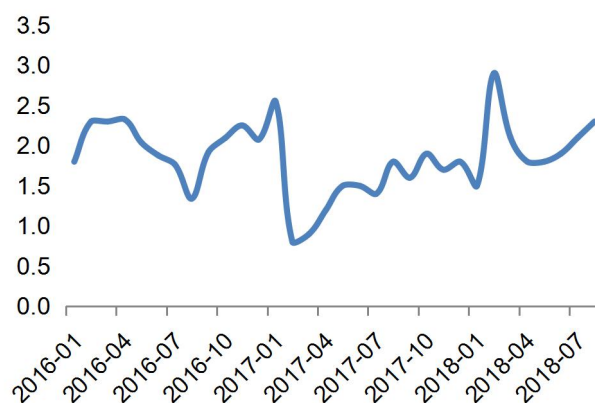
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图7: 城镇居民人均消费性支出:实际累计同比 (%)



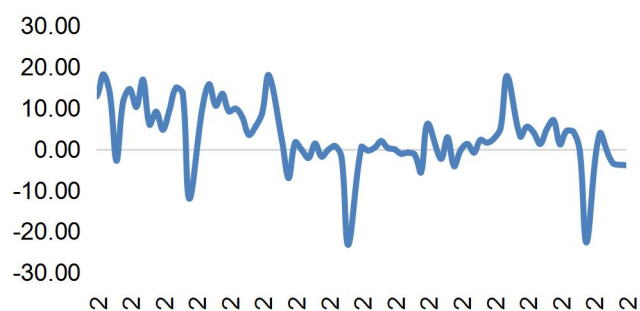
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图8: CPI当月同比 (%)



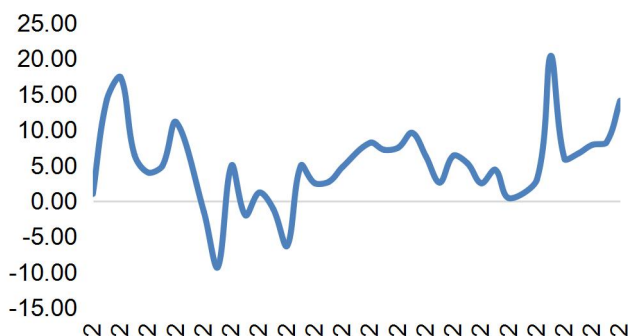
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图9: 全国50家重点大型零售企业: 零售额同比 (%)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

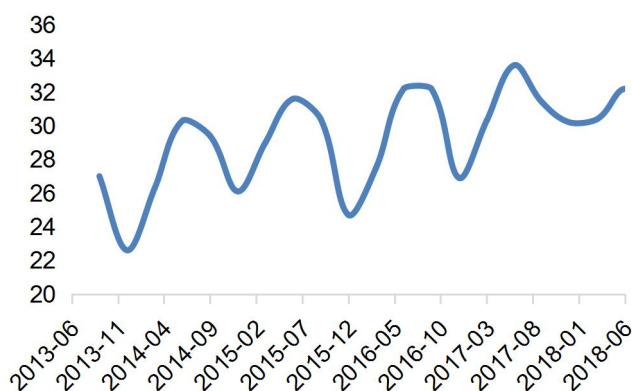
图10: 限额以上企业商品销售额: 黄金珠宝: 当月同比 (%)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

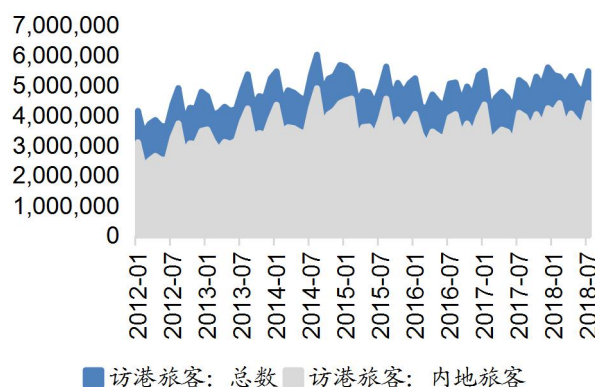
旅游行业

图11: 旅游意愿比例 (%)



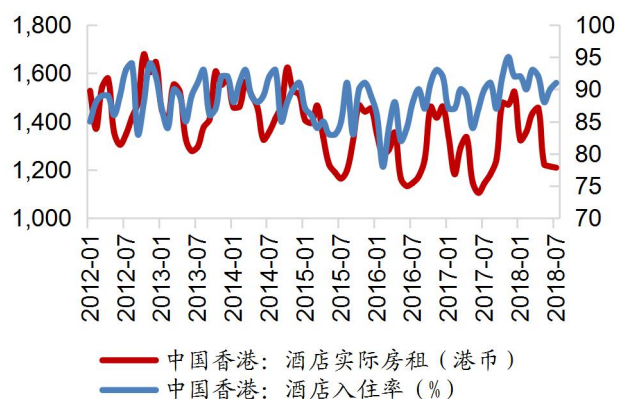
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: 访港旅客数量 (人)



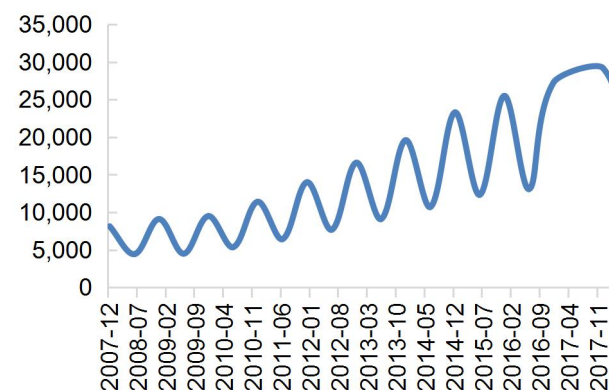
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图 13: 中国香港酒店房租和入住率



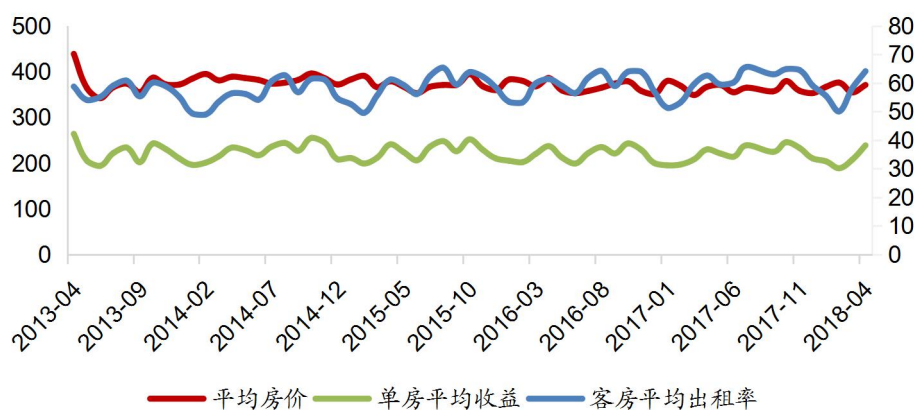
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图 14: 出入境人次: 内地居民 (万人次)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

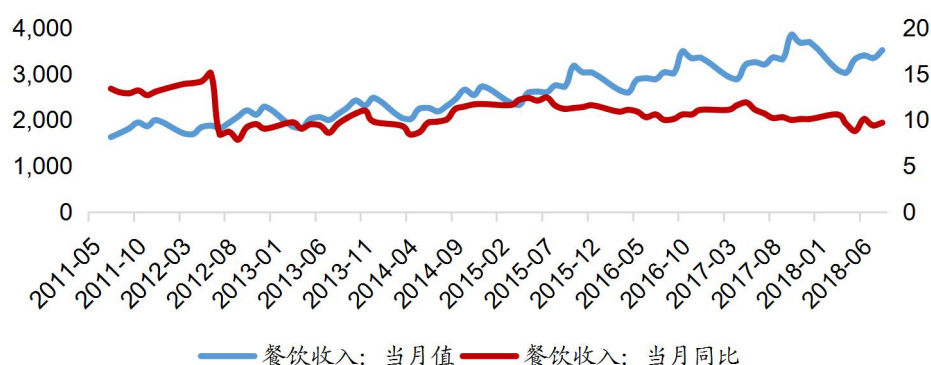
图 15: 全国样本星级饭店平均房价和单房收益 (单位: 元/间)、平均出租率 (%)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

餐饮行业

图16: 社会零售品销售总额: 餐饮收入 (月)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

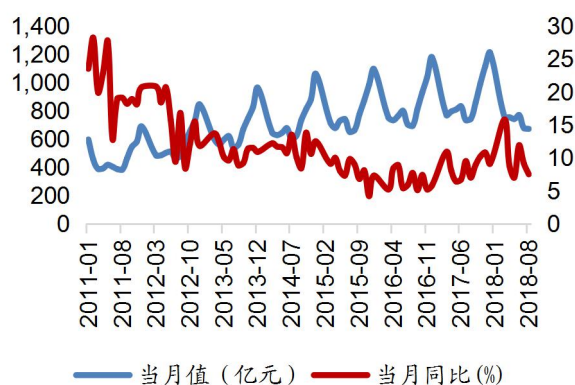
表 5: 主要餐饮企业门店数(家)

名称	门店数量	截止时间
大快活:中国香港	141	2017.9
大快活:中国内地	9	2017.9
大家乐集团:中国内地	96	2017.9
味千:合计	704	2017.12
稻香控股:中国香港	62	2017.12
稻香控股:中国内地	44	2017.12
FUTUREBRIGHT:合计	70	2017.12
唐宫中国:合计	56	2017.12
小南国: 中国香港	37	2017.12
小南国: 中国内地	83	2017.12
麦当劳:合计	37241	2017.12
星巴克:中国/亚太地区	7779	2017.12
海底捞: 全球	228	2018.5
呷哺呷哺	760	2017.12

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

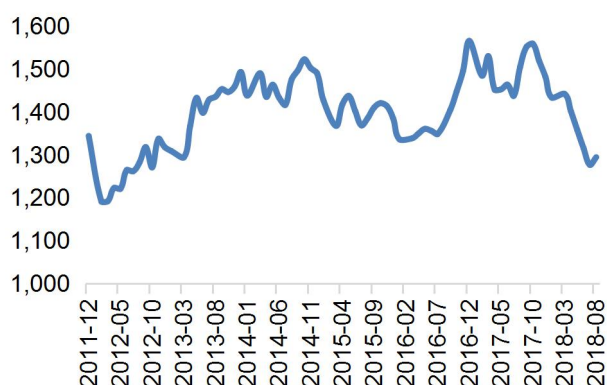
服装行业

图17: 零售额: 服装类 (亿元/月)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图18: 柯桥纺织: 总景气指数



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表6: 主要服装企业门店数 (全球) (家)

名称	门店数 (家)	截止时间
李宁	6435	2017.12
安踏体育	10617	2017.12
特步	6000	2017.12
361度	5808	2017.12
中国利郎	3477	2017.12
宝姿	398	2017.12
安莉芳控股	1925	2017.12
迪奥	4077	2016.12
LV	4373	2017.12
Burberry	469	2017.12

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

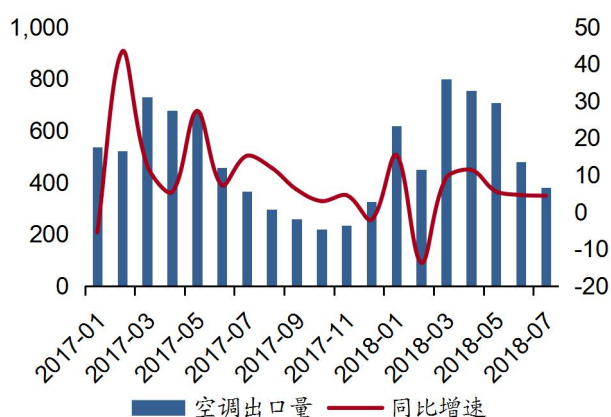
家電行業

图19: 我国空调月度内销量及同比增速 (万台, %)



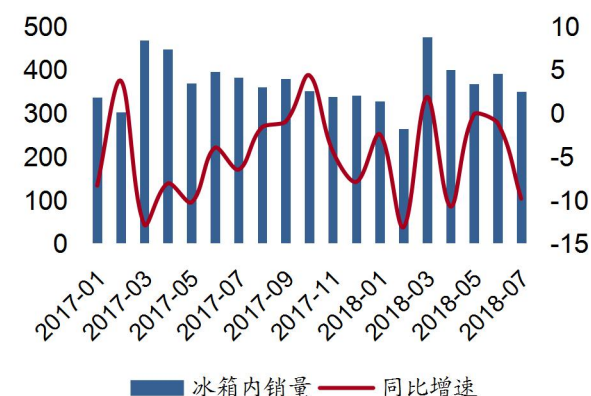
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图20: 我国空调月度出口量及同比增速 (万台, %)



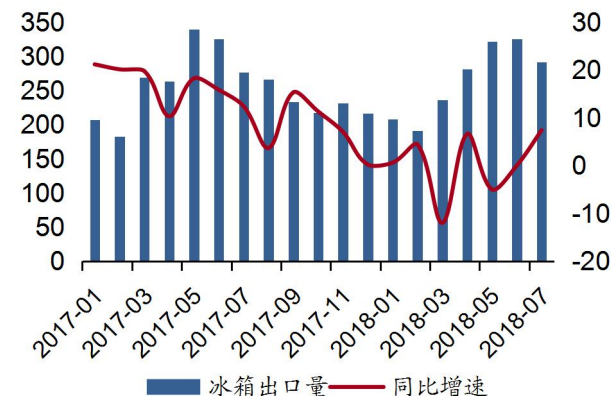
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图21: 我国冰箱月度内销量及同比增速 (万台, %)



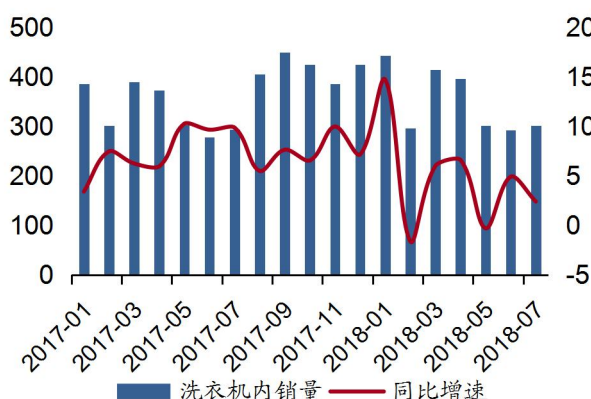
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图22: 我国冰箱月度出口量及同比增速 (万台, %)



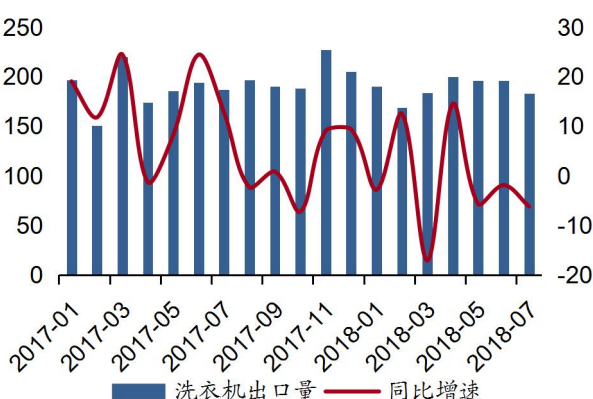
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图23: 我国洗衣机月度内销量及同比增速 (万台, %)



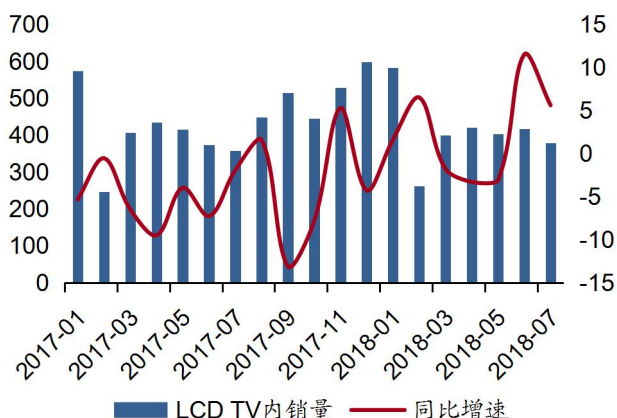
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图24: 我国洗衣机月度出口量及同比增速 (万台, %)



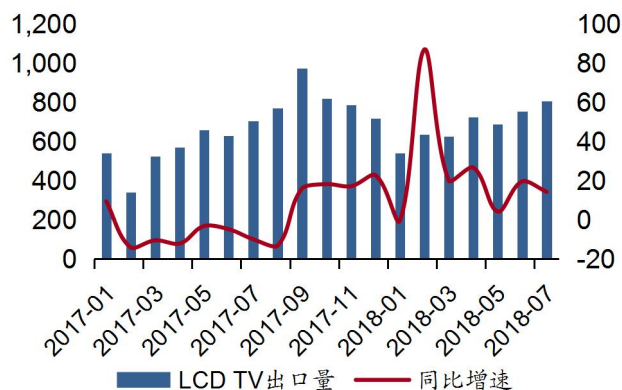
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 25: 我国 LCDTV 月度内销量及同比增速 (万台, %)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 26: 我国 LCDTV 月度出口量及同比增速 (万台, %)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

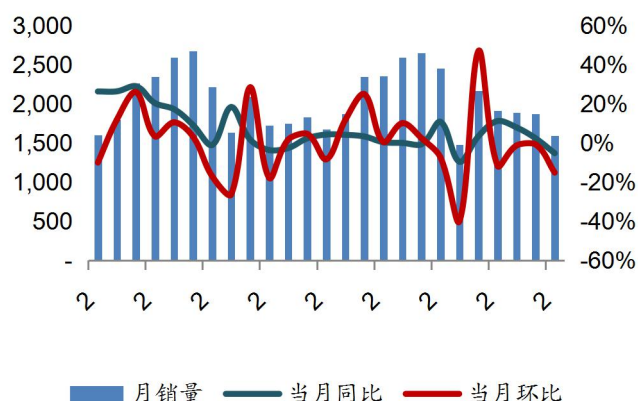
图 26: 我国中央空调月度内销额及同比增速 (亿元)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

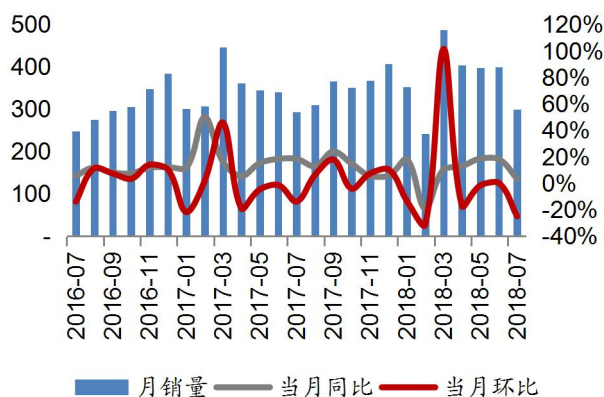
汽车行业

图27: 乘用车月销量及增速 (千辆)



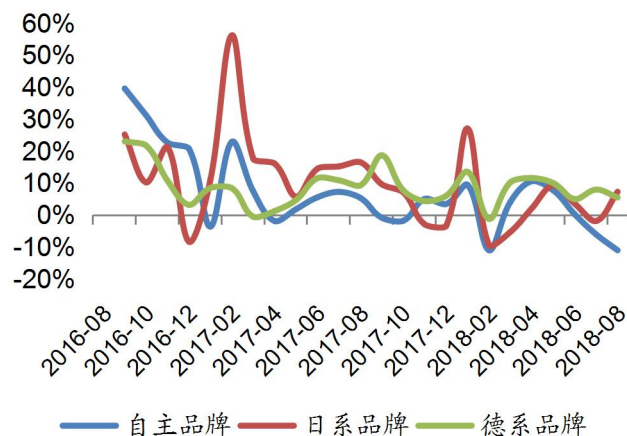
数据来源: Wind、中汽协、广发证券发展研究中心

图28: 商用车月销量及增速 (千辆)



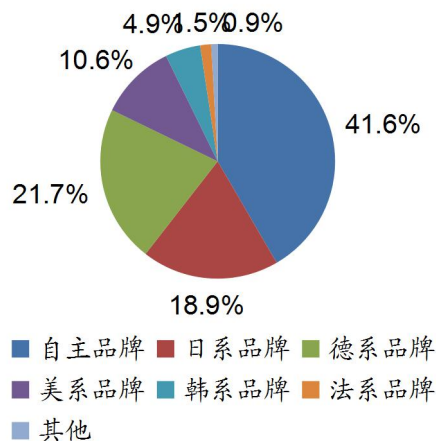
数据来源: Wind、中汽协、广发证券发展研究中心

图 29: 主要品牌体系月销量同比增速



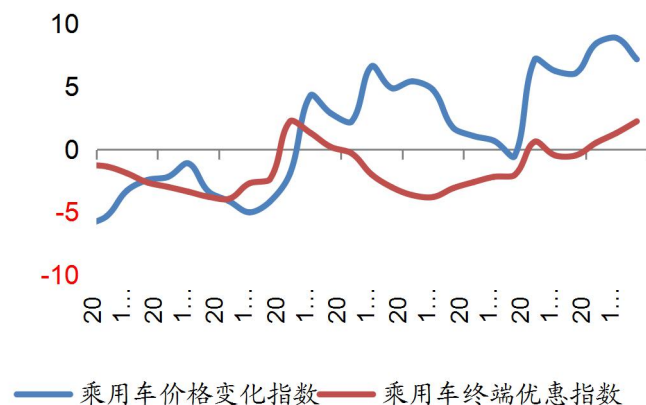
数据来源: Wind、中汽协、广发证券发展研究中心

图 30: 2018 年前 7 月品牌按国别累计市场份额



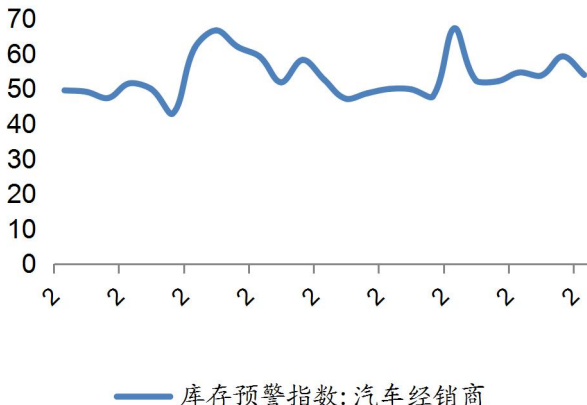
数据来源: Wind、中汽协、广发证券发展研究中心

图 31: GAIN 乘用车价格指数



数据来源: Wind、安路勤、广发证券发展研究中心

图 32: VIA 乘用车库存预警指数



数据来源: Wind、汽车流通协会、广发证券发展研究中心

风险提示

原材料价格大幅上升的风险。

新款汽车销量爬坡低于预期的风险。

利率上升的风险。

食品安全风险。

汇率波动风险。

广发海外研究小组

- 欧亚菲: 海外研究主管, 消费品首席分析师, 2011-2014 年新财富批发零售行业第三名, 第二名, 第二名和第三名, 2015 年新财富最佳海外研究(团队)第六名, 2017 年新财富最佳海外研究(团队)第五名。
- 惠毓伦: 海外电子行业首席分析师, 34 年计算机、光电、集成电路工作和研究经历, 15 年证券研究所从业经历。2017 年新财富最佳海外研究(团队)第五名。
- 廖 凌: 海外策略首席分析师, 2016 年新财富策略研究领域第 4 名, 2017 年新财富策略研究领域入围。6 年策略及中小市值研究经验。
- 韩 玲: 海外公用事业和新能源首席分析师, 获 2010-2014 年新财富电力设备新能源行业第五、第五、第二、第六名。获 2015-2017 年新财富海外研究团队第六名、第八、第五名。
- 胡翔宇: 博彩休闲行业首席分析师, 2014 及 2015 年机构投资者全亚洲博彩与旅游行业最佳研究团队第二、第四名。
- 杨琳琳: 海外互联网行业首席分析师, 2012~2014 年获得新财富传播与文化行业最佳分析师第 3 名(团队)、第 4 名(团队)、第 2 名(团队)。
- 邓崇静: 高级分析师, 2017 年《亚洲货币》(Asiamoney) 香港(地区)汽车行业最佳分析师第四名, 2016 年《亚洲货币》(Asiamoney) 中国(港股)可选消费行业最佳研究团队前十名, 从事港股汽车、汽车零部件及汽车经销商相关行业研究。
- 王 雯: 分析师, 美国乔治华盛顿大学(George Washington University)金融硕士, 从事港股金融板块研究。
- 刘 峤: 海外必须消费品研究助理, 中央财经大学经济学硕士, 厦门大学理学学士, 2017 年新财富最佳海外研究(团队)第五名, 2016 年进入广发证券发展研究中心。
- 张晓飞: 海外电子行业研究助理, 统计学硕士, 2017 年新财富最佳海外研究(团队)第五名, 2016 年进入广发证券发展研究中心。
- 陈佳妮: 海外博彩休闲行业研究助理, 上海财经大学国际商务硕士, 中央财经大学会计学学士、法学学士, 2017 年进入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 10% 以上。
- 持有: 预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于 -10% ~ +10%。
- 卖出: 预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 10% 以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 15% 以上。
- 谨慎增持: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 5%-15%。
- 持有: 预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于 -5% ~ +5%。
- 卖出: 预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 5% 以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河区林和西路 9 号耀中广场 A 座 1401	深圳福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	上海浦东新区世纪大道 8 号国金中心一期 16 层
邮政编码	510620	518000	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			

免责声明

广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。