

## 2019年下半年商用车、豪华车与新能源车有望正增长

日前，根据中汽协与各家车企发布的产销数据显示，预计汽车行业2019年下半年保持净利润增长的细分板块主要集中在商用车、豪华车和新能源汽车领域。

其中，预计商用车板块相关企业有望实现净利润正增长，1H19重卡销量同比微降2.3%，大客、中客销量分别同比下降8.0%、11.5%，出口实现15.5%的增长。龙头市占率提升、经营效率提升助力实现利润增长。虽然5月底轻卡市场受到“大吨小标”清查的影响，但是对于净利润主要来自重卡市场的车企来说，这一事件的影响仍然有限。

豪华车相关经销商也有望实现单个位数的净利润正增长。在中国乘用车市场的凄风冷雨中，一线豪华品牌仍实现了强劲增长，例如宝马的销量增速达到17%，显著跑赢行业。但由于去年下半年豪华品牌终端折扣增大，导致经销商新车毛利较去年同期有所下降，因此净利润增速低于品牌销量增速。

预计在低基数与新产品周期的共同作用下，新能源汽车产业链的比亚迪在1H19将实现净利润大幅增长。1H19新能源汽车销量仍实现49.6%的增长，但展望2H19，在新能源汽车补贴退坡、PHEV市场竞争加剧与锂电池扩大对外开放的背景下，预计新能源汽车产业链将面临较大的成本压力。汽车零部件板块国内业务受下游乘用车拖累，预计收入平均降幅达15%，部分企业可以通过产品升级、份额提升、海外业务拉动等方式，跑赢行业平均。