

# 福特大众联盟，行业或迎变革

## ——汽车行业周报

2019年01月21日

看好/维持

汽车 | 周度报告

### 周报摘要：

**上周市场回顾：**上周汽车行业板块下跌0.3%，在28个申万一级行业中排名第24，跑输沪深300指数2.52%。上周涨幅前五的股票为：中通客车、永安行、金鸿顺、隆鑫通用和亚夏汽车；上周跌幅前五的股票为：光洋股份、云意电气、建车B、联诚精密和西菱动力。

### 上周行业热点：

- ◆ **“福特大众”联盟成立，商用车、自动驾驶成为战略重点：**1月15日，福特和大众汽车集团正式宣布，双方将组建一个业务范围广泛的战略联盟。未来福特汽车将负责为双方开发和生产中大型皮卡车型，产品计划在2022年正式推出市场，与此同时，福特也将负责面向欧洲市场开发和生产大尺寸商用车型，大众汽车则负责开发和生产MPV车型。
- ◆ **恒大造车新动作，斥资9.3亿美元入主NEVS：**恒大健康以9.3亿美元收购NEVS的51%股权并获得多数董事席位，成功入主全球性电动汽车公司。通过恒大近期对汽车产业链的布局可以看出，新能源汽车将是恒大高科技布局的重要一环。
- ◆ **吉利将于武汉开设新厂首次在国内生产路特斯：**吉利汽车公告，将在武汉投资90亿元建设新工厂用于生产路特斯，这也是吉利汽车收购路特斯51%股权以来首次在中国生产该车。新工厂设计产能15万辆，项目建设期2年。

**新车速递：**上周新上市车型包括一汽-奥迪A6L，长安欧尚COSMOS等

**投资策略及重点推荐：**根据乘联会数据，2019年1月份前两周乘用车销量数据有所好转，但我们认为并不能体现出行业回暖的趋势已经到来，上半年国家发改委有望制定出台相关促进汽车消费的政策，购置税已经立法，未来将不会轻易出台购置税优惠政策；考虑到一二线城市汽车消费市场逐渐饱和，未来三四线城市和农村将会是汽车消费主力市场，我们预计此次出台的政策大概率将会是关于汽车下乡和促进农村汽车消费方面，行业拐点有望随着刺激政策出台而提前到来。乘用车仍首推上汽集团，建议关注比亚迪；零部件首推拓普集团（NVH、特斯拉和底盘轻量化）、保隆科技（国六传感器）；以及受益于大众周期的星宇股份，受益于下游强大客户资源和产品向总成发展的精锻科技。

本周行业投资组合维持上汽集团（25%）、精锻科技（25%）、拓普集团（25%）和保隆科技（25%）不变。

**风险提示：**国内主要汽车销量不及预期；大宗商品价格出现大幅上涨。

### 分析师：陆洲

010-66554142

luzhou@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480517080001

### 研究助理：

刘一鸣

010-66554026

liu\_y m@dxzq.net.cn

### 行业基本资料

占比%

股票家数	180	5.04%
重点公司家数	-	-
行业市值	18853.4 亿元	3.71%
流通市值	13084.75 亿元	3.56%
行业平均市盈率	13.77	/
市场平均市盈率	13.70	/

### 相关行业报告

- 1、《汽车行业报告：皮卡创新高，微立车市寒冬》2019-01-15
- 2、《汽车行业报告：刺激政策即将出台，汽车行业有望提前回暖》2019-01-14
- 3、《汽车行业报告：新能源专用车——变频频仍中待强者诞生》2019-01-14
- 4、《汽车行业报告：2018 乘用车放榜上汽无悬念夺魁》2019-01-07

## 目 录

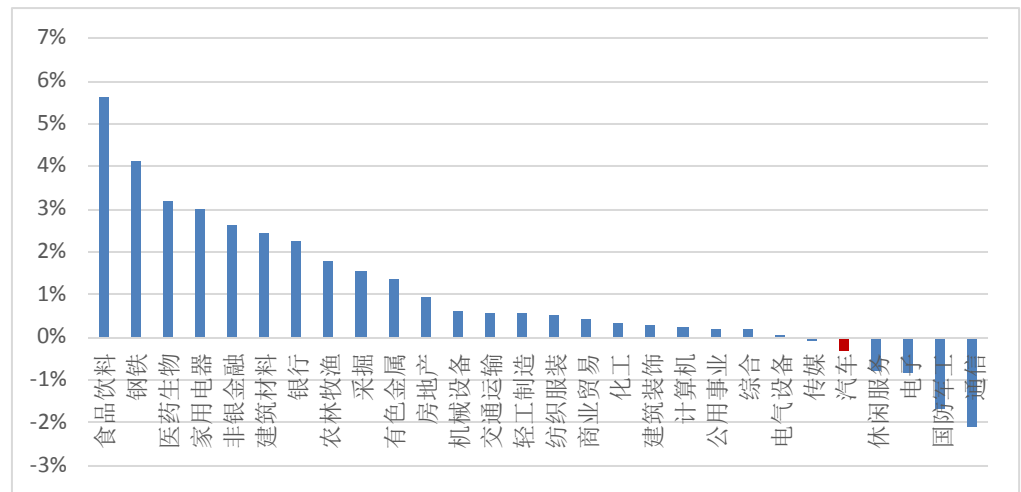
<b>1. 汽车行业一周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 主要板块市场表现 .....	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾 .....	4
1.3 汽车板块估值 .....	7
1.4 汽车板块外资持股情况 .....	9
<b>2. 汽车行业重点数据跟踪</b> .....	<b>10</b>
<b>3. 一周汽车行业要闻</b> .....	<b>12</b>
3.1 新车信息速览 .....	12
3.2 传统车要闻 .....	14
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>15</b>

## 1. 汽车行业一周行情回顾

### 1.1 主要板块市场表现

上周汽车行业板块下跌 0.3%，在 28 个申万一级行业中排名第 24，跑输沪深 300 指数 2.52%。

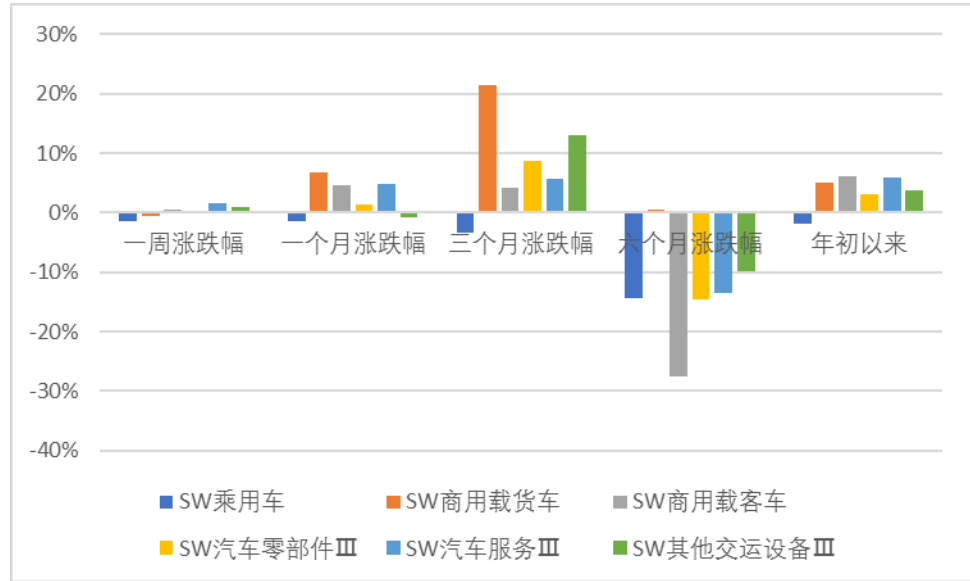
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

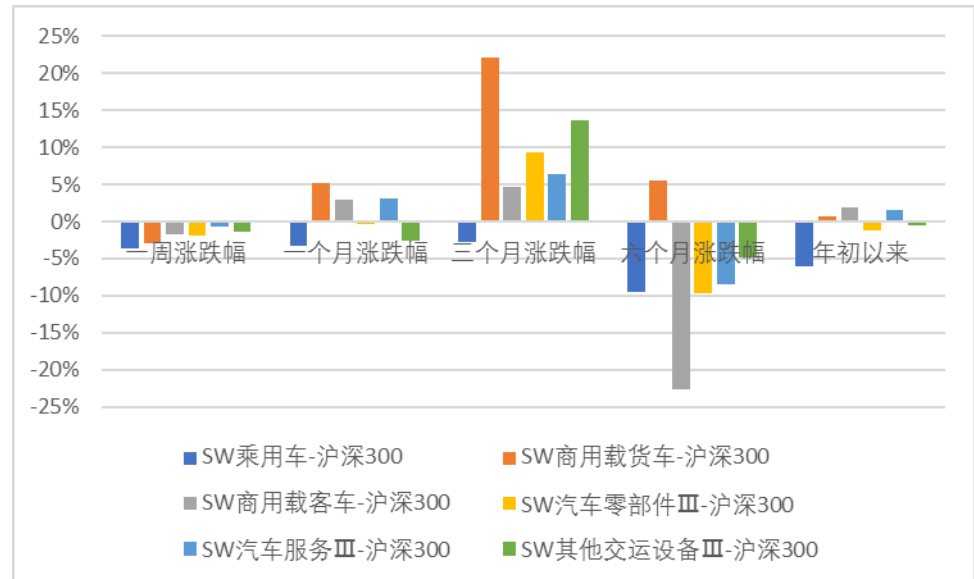
上周乘用车、商用载货车板块分别下跌 1.37%、0.65%，分别跑输沪深 300 指数 3.59%、2.87%，商用载客车，汽车零部件，汽车服务，其他交运设备模块分别上涨 0.47%、0.39%、1.49%和 0.85%，分别跑输沪深 300 指数 1.75%、1.83%、0.73%和 1.37%。

图 2:上周汽车行业各子板块涨跌幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

图 3: 上周汽车行业各子板块相对沪深 300 涨跌幅

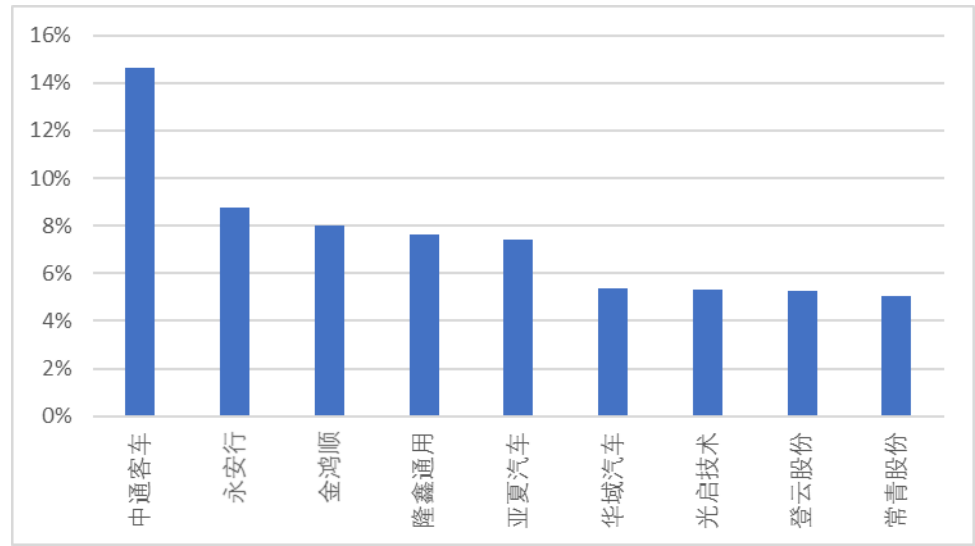


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

### 1.2 重点上市公司一周行情回顾

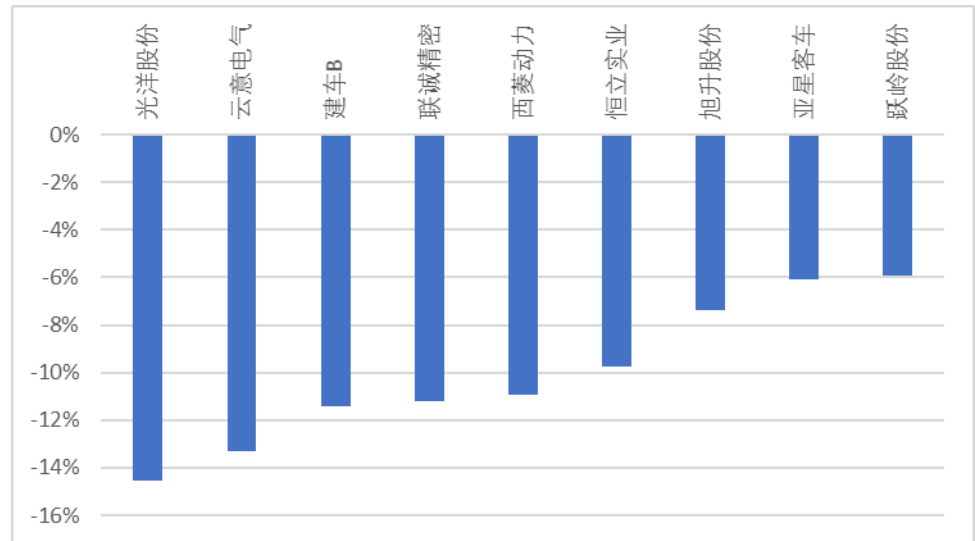
上周汽车板块个股整体股价上涨居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：中通客车、永安行、金鸿顺、隆鑫通用和亚夏汽车等，涨幅分别为 14.62%、8.76%、8.00%、7.62%和 7.39%。而跌幅居前的个股有光洋股份、云意电气、建车 B、联诚精密和西菱动力等，跌幅分别为 14.56%、13.29%、11.43%、11.18%和 10.91%。

图 4: 上周汽车行业涨幅前 10 个股



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

图 5: 上周汽车行业跌幅前 10 个股



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

上周我们重点覆盖的个股涨幅居前的有华域汽车、星宇股份和潍柴动力等。

表 1：上周重点覆盖个股涨跌情况

代码	名称	现价	市盈率 TTM	5 日涨跌幅	20 日涨跌幅	60 日涨跌幅	120 日涨跌幅	年初至今
600741.SH	华域汽车	19.77	7.7	5.38%	8.45%	4.60%	-15.22%	7.45%
601799.SH	星宇股份	52.11	24.6	4.79%	8.56%	21.33%	-5.20%	9.71%

000338.SZ	潍柴动力	8.23	8.0	4.18%	4.97%	6.74%	-1.78%	6.88%
600297.SH	广汇汽车	4.41	8.8	3.52%	6.78%	3.52%	-22.90%	8.62%
603037.SH	凯众股份	19	15.8	3.32%	7.04%	12.29%	-18.94%	6.15%
601717.SH	郑煤机	5.84	15.6	2.64%	2.64%	-14.24%	-2.18%	5.61%
603179.SH	新泉股份	17.18	12.7	2.26%	8.32%	0.29%	-18.89%	6.51%
600660.SH	福耀玻璃	22.96	13.5	1.82%	2.87%	-0.56%	-11.17%	0.79%
000951.SZ	中国重汽	11.73	8.6	1.12%	0.09%	11.50%	-5.17%	5.30%
002101.SZ	广东鸿图	8.25	13.0	1.10%	3.77%	15.22%	-1.08%	1.98%
600104.SH	上汽集团	25.39	7.9	0.87%	-0.43%	-8.11%	-22.04%	-4.80%
300258.SZ	精锻科技	12.08	16.5	0.67%	-4.88%	5.41%	-14.02%	-1.23%
601633.SH	长城汽车	6.2	9.3	0.32%	8.77%	3.68%	-33.19%	10.71%
600933.SH	爱柯迪	8.03	14.2	0.00%	0.25%	4.02%	-30.17%	4.83%
603178.SH	圣龙股份	10.13	27.6	0.00%	-5.15%	-7.06%	-16.07%	2.84%
600066.SH	宇通客车	12.2	11.1	-0.16%	3.30%	1.58%	-29.44%	2.95%
000559.SZ	万向钱潮	5.58	18.3	-0.18%	1.27%	12.96%	-19.25%	8.98%
600742.SH	一汽富维	10.37	11.6	-0.29%	1.87%	20.86%	-7.08%	3.91%
603035.SH	常熟汽饰	12.22	9.1	-0.33%	-1.77%	-2.00%	-13.02%	0.99%
603809.SH	豪能股份	15.2	14.6	-0.52%	-0.13%	-7.99%	-26.53%	2.29%
603040.SH	新坐标	26.23	18.8	-0.61%	3.84%	-4.83%	-34.10%	-1.21%

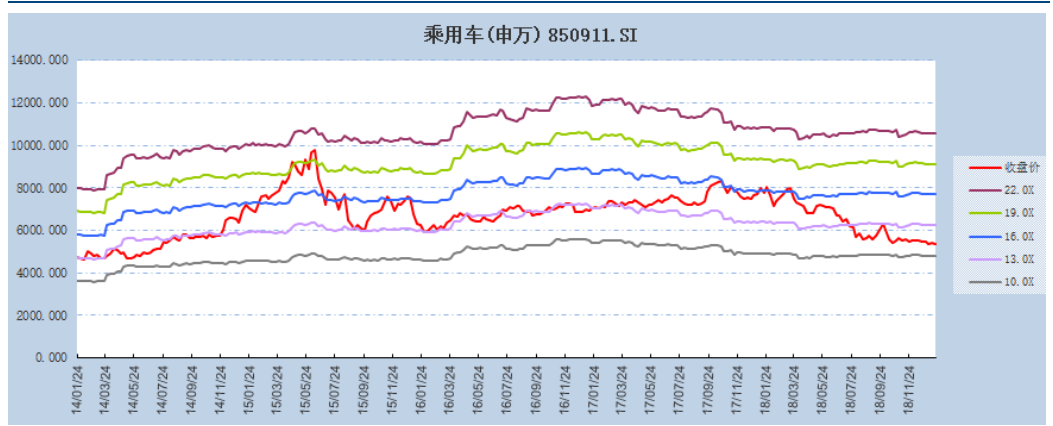
000700.SZ	模塑科技	3.15	248.4	-0.94%	1.61%	5.70%	-15.55%	6.78%
002048.SZ	宁波华翔	10.71	9.9	-1.20%	2.29%	13.82%	-14.32%	2.68%
603997.SH	继峰股份	7.69	16.0	-1.66%	-1.79%	-8.34%	-29.25%	0.52%
603596.SH	伯特利	20.31	26.0	-1.88%	-6.32%	-1.31%	-39.32%	-11.19%
601689.SH	拓普集团	14.84	13.4	-2.05%	3.13%	3.56%	-27.89%	0.41%
603239.SH	浙江仙通	10.48	17.5	-2.06%	-11.49%	-6.01%	-13.82%	0.67%
600375.SH	华菱星马	3.83	43.7	-2.30%	3.23%	6.69%	-21.36%	8.81%
000625.SZ	长安汽车	7.42	14.3	-2.88%	15.76%	22.64%	-9.29%	12.59%
601238.SH	广汽集团	10.26	9.0	-3.30%	-1.06%	-4.38%	-4.96%	-0.29%
603013.SH	亚普股份	17.7	27.8	-3.54%	0.11%	-7.04%	-39.57%	0.34%
603197.SH	保隆科技	19.83	21.8	-4.11%	-3.50%	21.28%	-28.51%	-4.02%
002594.SZ	比亚迪	46.82	45.6	-4.49%	-12.49%	-4.00%	6.06%	-8.20%
603305.SH	旭升股份	28.3	39.0	-7.36%	-7.52%	42.93%	-2.85%	-6.97%
300733.SZ	西菱动力	14.78	25.8	-10.91%	-5.62%	0.96%	-27.23%	-7.04%

资料来源：WIND；东兴证券研究所

### 1.3 汽车板块估值

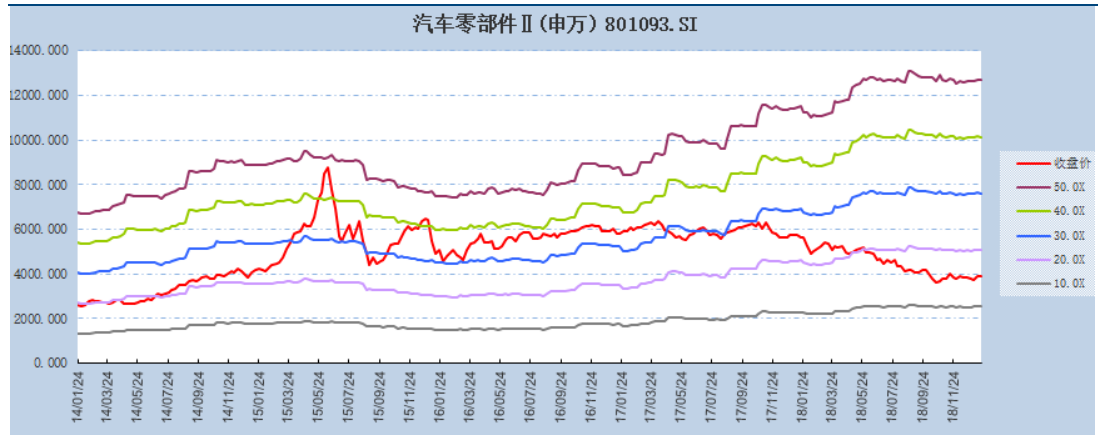
当前乘用车、整车和零部件板块估值分别为 11.87、12.81、15.36 倍。2018 年销量出现下滑，但市场预期已经反映在股价中，因此板块估值较为稳定，已经处于历史较低位置。考虑到 2019 年汽车消费刺激政策即将出台，我们认为汽车行业有望提前回暖，业绩好、估值低的优质车企和零部件公司的估值有望得到修复，建议关注相关公司，待行业销量增速企稳后进行配置。

图 6:乘用车板块估值



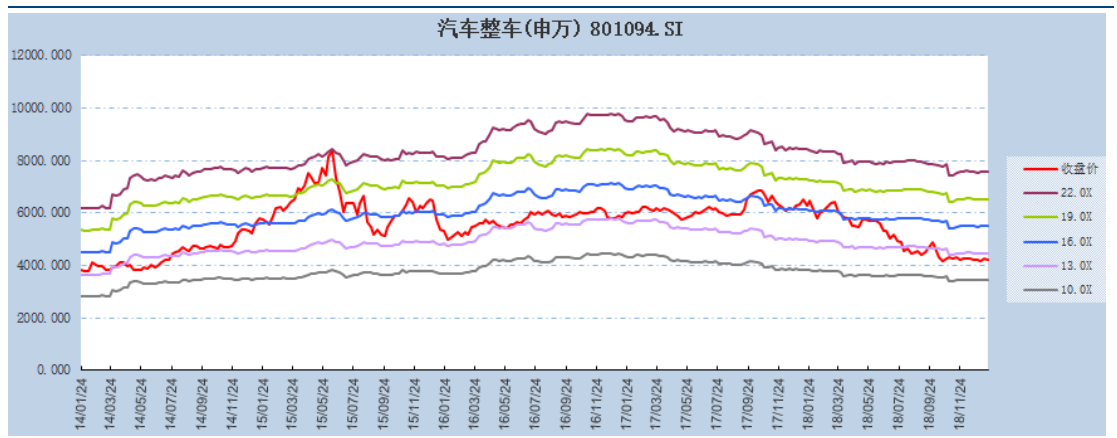
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 7:汽车零部件板块估值



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 8:整车板块估值



资料来源：Wind，东兴证券研究所



## 1.4 汽车板块外资持股情况

上周外资通过沪（深）股通增持较多的是旭升股份和一汽富维，减持较多的是华域汽车。年初至今外资通过沪（深）股通增持较多的是潍柴动力和银轮股份，减持较多的是华域汽车和比亚迪。

表 2：上周汽车板块外资通过沪（深）股通持股变动情况

证券代码	证券简称	最新收盘日 外资持股%	相对上周末	相对 1 月前	相对 3 月前	相对 6 月前	相对年初
600066.SH	宇通客车	15.48	-0.02	0.60	-0.91	-0.67	0.82
600660.SH	福耀玻璃	14.02	-0.05	-0.07	-0.76	-1.10	0.34
000338.SZ	潍柴动力	5.81	0.10	0.65	1.36	3.18	4.58
600741.SH	华域汽车	5.58	-0.54	-0.04	-1.06	-1.28	-0.32
000581.SZ	威孚高科	4.73	0.04	-0.12	1.60	1.95	2.40
601689.SH	拓普集团	3.28	-0.01	-0.15	-0.08	-0.19	1.45
600104.SH	上汽集团	2.99	0.08	0.07	-0.08	0.02	0.58
002126.SZ	银轮股份	2.68	0.04	0.26	1.83	2.24	2.41
000887.SZ	中鼎股份	2.20	-0.01	0.16	0.07	0.60	1.29
000951.SZ	中国重汽	1.83	0.01	0.08	-0.27	1.40	1.83
603305.SH	旭升股份	1.63	0.33	1.22	1.32	0.74	1.45
600699.SH	均胜电子	1.59	-0.03	-0.01	0.27	0.52	0.51
601799.SH	星宇股份	1.44	0.01	0.26	-0.49	-0.58	-0.21
601311.SH	骆驼股份	1.09	0.08	0.34	0.26	0.12	0.23

600742.SH	一汽富维	0.90	0.13	0.21	0.49	0.49	0.43
002594.SZ	比亚迪	0.79	0.01	0.03	-0.53	-0.13	-0.30
000625.SZ	长安汽车	0.66	0.06	0.04	0.33	0.08	0.20
002048.SZ	宁波华翔	0.61	0.11	0.21	0.47	0.53	0.48
603766.SH	隆鑫通用	0.60	0.06	0.19	0.44	0.46	0.33
002085.SZ	万丰奥威	0.56	0.02	0.04	-0.10	0.07	0.50
000800.SZ	一汽轿车	0.52	0.06	0.09	0.12	0.05	0.21
601633.SH	长城汽车	0.48	0.09	0.07	0.00	0.09	0.27
600297.SH	广汇汽车	0.43	-0.01	0.03	0.05	0.11	-0.11
000559.SZ	万向钱潮	0.41	0.02	0.03	0.12	0.28	0.33
600335.SH	国机汽车	0.37	0.11	0.05	0.34	0.28	0.29
601127.SH	小康股份	0.37	-0.03	0.05	0.13	-0.06	0.20
603730.SH	岱美股份	0.35	0.05	0.04	0.15	0.32	0.34
001696.SZ	宗申动力	0.34	-0.05	-0.14	0.20	0.29	0.33
002625.SZ	光启技术	0.29	0.01	-0.04	-0.10	-0.17	0.29

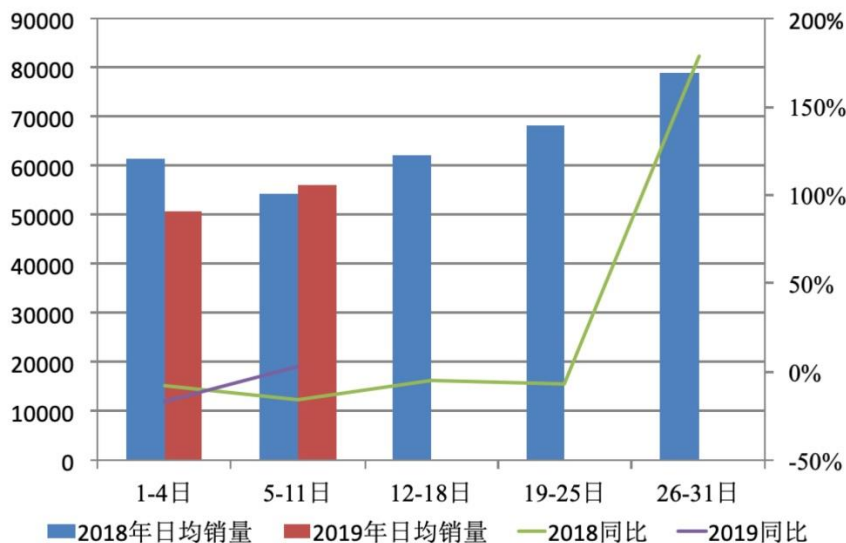
资料来源：Wind，东兴证券研究所

## 2. 汽车行业重点数据跟踪

零售方面：2019年1月第一周零售日均5.08万台，同比下滑17%；第二周零售日均达5.6万台，同比增长3%，销量有所回暖。我们此前预计在没有政策刺激的情况下，汽车行业在2019年下半年大概率迎来复苏，预计全年销量同比增长3%左右；近期发改委表示即将出台刺激汽车消费的政策，有利于行业拐点提前到来。我们预计

春节前销量将不会有大幅上涨，预计上半年刺激政策未出台的情况下，销量也难以有较好的表现。

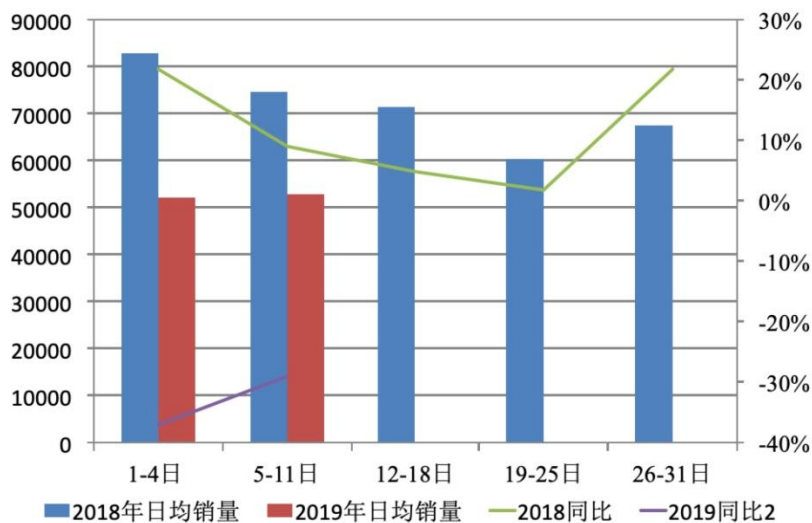
图 9:乘用车 1 月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：受去年高基数影响，1月乘用车市场的厂家批发给经销商销量表现较弱。第一周批发日均5.2万台，同比下滑37%；第二周批发日均5.29万台，相对于去年同期的7.46万台，同比下滑29%，1月市场表现总体偏低，节前整车厂也将逐渐停产放假，有利于库存消化。总体看来，我们认为随着终端零售销量逐渐回暖，批发销量也将得到恢复。

图 10:乘用车 1 月份批发数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

### 3. 一周汽车行业要闻

#### 3.1 新车信息速览

表 4:一周新车清单

车型	售价区间
奥迪 A6L	41.78-66.68 万
欧尚 COSMOS	9.68-12.98 万

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

#### 奥迪 A6L

厂商：一汽奥迪

指导价：41.78-66.68 万

图 11:奥迪 A6L



资料来源：一汽奥迪官方网站；东兴证券研究所

北京时间1月15日晚，奥迪全新A6L正式上市，本次上市车型涉及2.0T低功率/2.0T高功率/3.0T V6三个动力版本，全系指导价41.78-66.68万。全新A6L高功率2.0T引擎选用的是224马力版本，分前驱/四驱布局，而非此前坊间猜测的252马力版本，所以未来全新A6L车款排布还有再次细化的空间。

全新A6L提供2.0T直列四缸和3.0T V6两款发动机，前者提供两种功率调校版本，其中40 TFSI车型最大功率190马力，峰值扭矩320牛·米；45 TFSI车型为224马力/350牛·米；搭载3.0T V6发动机的55 TFSI车型最大功率340马力，峰值扭矩500牛·米。传动系统方面，新车全系标配7速双离合变速箱，而45 TFSI和55 TFSI车型还匹配有quattro四驱系统，其中45 TFSI并不标配四驱，而55 TFSI车型可选装自适应空气悬架。

### 欧尚 COSMOS

厂商：长安欧尚

指导价：9.68-12.98万

图 12:欧尚 COSMOS



资料来源：长安欧尚官方网站；东兴证券研究所

2019年1月17日，欧尚汽车官方宣布旗下全新MPV车型——欧尚COSMOS正式上市。共推出搭载1.5T发动机的5款车型。

外观方面，科尚采用欧尚汽车最新的家族式设计风格，前格栅采用点阵式设计，中央位置为其全新的品牌LOGO。车身侧面采用贯穿式腰线，配备17英寸轮圈。同时B、C、D柱采用熏黑处理，提升商务气息。车身尺寸方面，其长宽高分别为4840×1860×1890mm，轴距为2820mm。

动力方面，此次上市的科尚搭载的是1.5T发动机，最大功率156马力，传动系统匹配6速手动变速箱。此外1.5T+7DCT车型有望于2019年第二季度上市。

### 3.2 传统车要闻

#### 一、恒大造车新动作斥资9.3亿美元入主NEVS

继入股全球最大的汽车经销商广汇后，恒大造车布局又有大动作，新能源汽车领域再掀声浪。1月15日，恒大集团旗下恒大健康（HK.0708）公告了造车新动作：以9.3亿美元收购NEVS的51%股权并获得多数董事席位，成功入主这家总部位于瑞典的全球性电动汽车公司。

按照许家印的规划，恒大多元化转型势在必行，新能源汽车则是恒大高科技布局的重要一环，同时考虑到新能源汽车的广阔前景，不难理解为何恒大坚持布局新能源汽车。数据显示，虽然传统燃油汽车市场销量走低，但新能源汽车已经成为新的增长点。根据中汽协数据，2018年中国新能源车销量达125.6万辆，同比增长61.7%。今年1

月 10 日工信部部长苗圩接受采访时称，对 2020 年完成新能源汽车产销 200 万辆目标有信心。

## 二、“福特大众”联盟成立商用车自动驾驶成为战略重点

1 月 15 日，福特汽车公司和大众汽车集团正式宣布，双方将组建一个业务范围广泛的战略联盟，并签署首项合作协议。

根据协议，两家公司计划最早在 2022 年推出面向全球市场开发的全新中型皮卡车型，并计划随后在欧洲市场合作推出商用车型，同时，双方在商用车型和皮卡车型的合作预计将自 2023 年起显著扩大合作双方的业务规模，提升运营效率。在战略联盟之下，福特汽车将负责为双方开发和生产中皮卡车型，产品计划在 2022 年正式推出市场，与此同时，福特也将负责面向欧洲市场开发和生产大尺寸商用车型，大众汽车则负责开发和生产 MPV 车型。

根据协议内容，战略联盟将不会涉及两家公司之间的交互持股。

## 三、吉利将于武汉开设新厂首次在国内生产路特斯

吉利招聘广告及地方政府文件显示，吉利汽车将在武汉投资 90.44 亿元建设工厂，并将在该工厂生产路特斯。这也是吉利汽车 2017 年收购路特斯 51% 股权以来首次在中国生产该车。

湖北省发展改革委于 2018 年 12 月通过了吉利该工厂的项目。官网的文件显示，该工厂每年可生产 15 万辆乘用车，项目建设期为 2019 年 1 月~2021 年 12 月。文件还显示，“项目达产后，形成年产 15 万辆乘用车多品种混流生产能力，其中包括基本型乘用车（含传统燃油车和纯电动车型、混合动力车型）及其它类乘用车（含传统燃油车和纯电动、混合动力车型）。”

## 四、存在传动失效和动力中断隐患奇瑞召回 8580 辆瑞虎 3xe

1 月 18 日，从国家市场监督管理总局获悉，奇瑞汽车决定自即日起，对共计 8580 辆瑞虎 3xe 纯电动汽车进行召回。

召回原因是在使用过程中差速器后悬置支架与副车架的连接螺栓可能出现松动，加速时底盘出现异响，极端工况下松动的连接螺栓可能脱落，导致后悬置连同差速器整体位置下沉，连接在差速器两端的半轴发生窜动，造成半轴传动失效和车辆行驶中动力中断，存在安全隐患。

对此，奇瑞汽车将免费为召回范围内的车辆将后悬置支架螺栓易松动部位与副车架总成焊接为固定连接，以消除安全隐患。并对焊接部位给予终身免费质保。

## 4. 风险提示

国内主要汽车销量不及预期；大宗商品价格出现大幅上涨。

## 分析师简介

### 陆洲

北京大学硕士，军工行业首席分析师。曾任中国证券报记者，历任光大证券、平安证券、国金证券研究所军工行业首席分析师，华商基金研究部工业品研究组组长，2017年加盟东兴证券研究所。

## 研究助理简介

### 刘一鸣

清华大学学士，美国达特茅斯学院硕士，7年国内外汽车零部件行业项目管理及技术开发经验。2018年加入东兴证券，从事汽车行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。



## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。