

# 出行服务企业加速造车布局

## ——汽车行业周报

2019年01月02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 0.32%，在 28 个申万一级行业中排名第 8，跑赢沪深 300 指数 0.27%。上周涨幅前五的股票为：万丰奥威、江铃 B、恒立实业、江铃汽车和蓝黛传动；上周跌幅前五的股票为：长鹰信质、富临精工、京威股份、深中华 A 和越博动力。

### 上周行业热点:

- ◆ **新车收取 10% 的购置税的规定通过立法方式正式确认:** 12 月 29 日，《中华人民共和国车辆购置税法》（以下简称《车辆购置税法》）在第十三届全国人民代表大会常务委员第七次会议通过，自 2019 年 7 月 1 日起施行。法律第四条明确，车辆购置税的税率为 10%，这与当前的车辆购置税率一致。
- ◆ **神州优车对收购宝沃 66% 股权的交易进行担保:** 12 月 28 日，长盛兴业成为宝沃 66% 股权的受让方，成交价格人民币约 40 亿元。收购完成后，长盛兴业将成为拥有宝沃绝对控制权的大股东，神州为交易担保。同日，宝沃汽车与神州优车在北京联合宣布，双方缔结全面战略合作关系，共同开拓汽车新零售模式。根据协议，双方于今日建立联合营销工作小组。
- ◆ **尊重事实，深圳宣布推迟实施“国六”:** 本周二（12 月 25 日），深圳市人居委和交警局联合发布通知称，“2019 年 7 月 1 日（含）起，在我市注册登记、外地转入的变更登记和转移登记的轻型点燃式发动机汽车应当符合国 VI 标准”。换句话说，深圳原定于 2018 年 12 月 31 日落地的汽油车“国六”标准，将推迟至 2019 年 7 月 1 日实施。
- ◆ **华夏出行成北汽唯一出行平台:** 12 月 26 日，北汽集团旗下出行服务公司华夏出行对外公布：华夏出行将全面整合北汽集团旗下共享出行业务，自 2019 年 1 月 1 日起，共享分时租赁业务将全部划入子品牌“模范出行”中。

**投资策略及重点推荐:**立法确定车型购置税的税率和征收办法，说明短时间内该税收不太可能有大变化，有利于减小乘用车市场的异常波动。我们预计乘用车“国六”全国开始强制实施的时间段为 2019H2~2020H2，各厂商的具体“国六”车型进展值得关注。“双证”取消，轻卡松绑，后市看好。目前我们乘用车仍首推上汽集团；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、精锻科技。

上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	89	4.21%
重点公司家数	-	-
行业市值	8106.86 亿元	4.85%
流通市值	4450.91 亿元	3.72%
行业平均市盈率	5.92	/
市场平均市盈率	4.51	/

### 相关行业报告

- 1、《汽车行业报告：20181224》2018-12-24
- 2、《汽车行业事件点评：国六实施时间待定，自主车企迎来升级关键阶段》2018-12-19
- 3、《汽车行业报告：关注一汽大众及新能源产业链结构性机会》2018-12-17
- 4、《东兴证券汽车行业 2019 年度策略：车临谷底必有路，EV 加持路更宽》2018-12-14

## 目 录

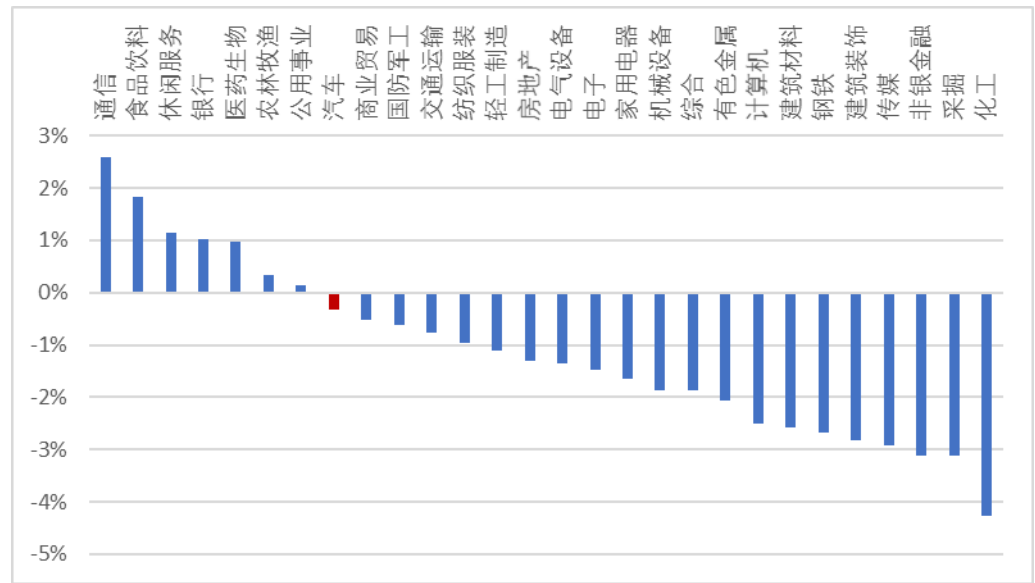
1. 汽车行业一周行情回顾 .....	3
1.1 主要板块市场表现 .....	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾 .....	4
1.3 汽车板块估值 .....	8
1.4 汽车板块外资持股情况 .....	9
2. 汽车行业重点数据跟踪 .....	11
3. 一周汽车行业要闻.....	12
3.1 传统车要闻 .....	12
3.2 智能网联汽车要闻 .....	13
4. 风险提示.....	14

## 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 0.32%，在 28 个申万一级行业中排名第 8，跑赢沪深 300 指数 0.27%。

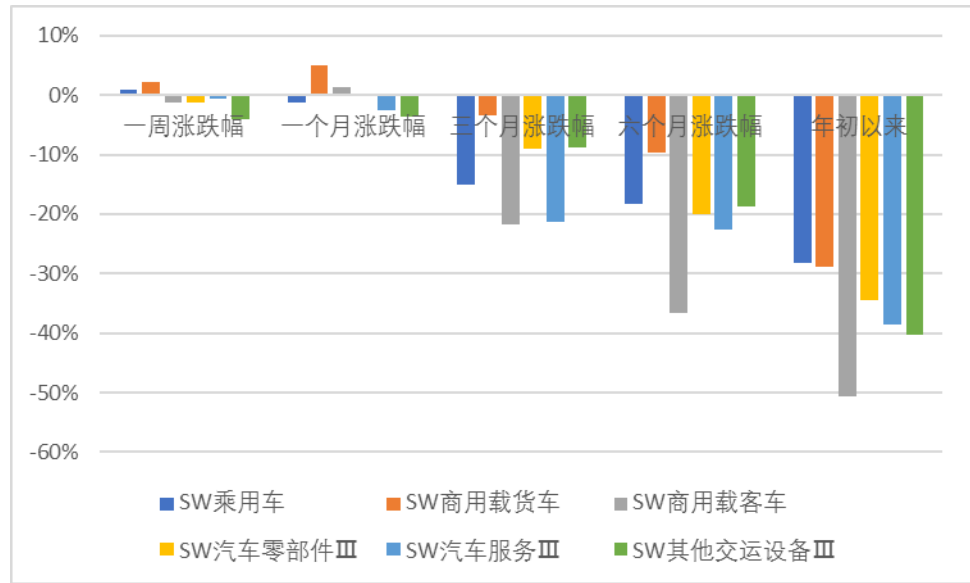
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

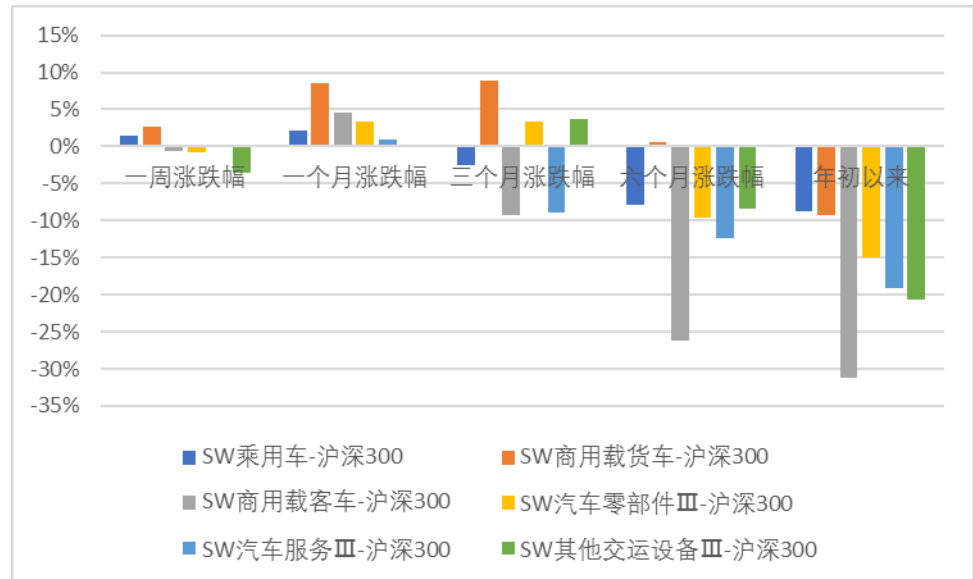
上周乘用车, 商用载货车模块分别上涨 0.87%、2.11%，分别跑赢沪深 300 指数 1.46%、2.70%，商用载客车, 汽车零部件, 汽车服务和其他交运设备板块分别下跌 1.25%、1.33%、0.66%和 4.08%，分别跑输沪深 300 指数 0.66%、0.74%、0.07%和 3.49%。

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

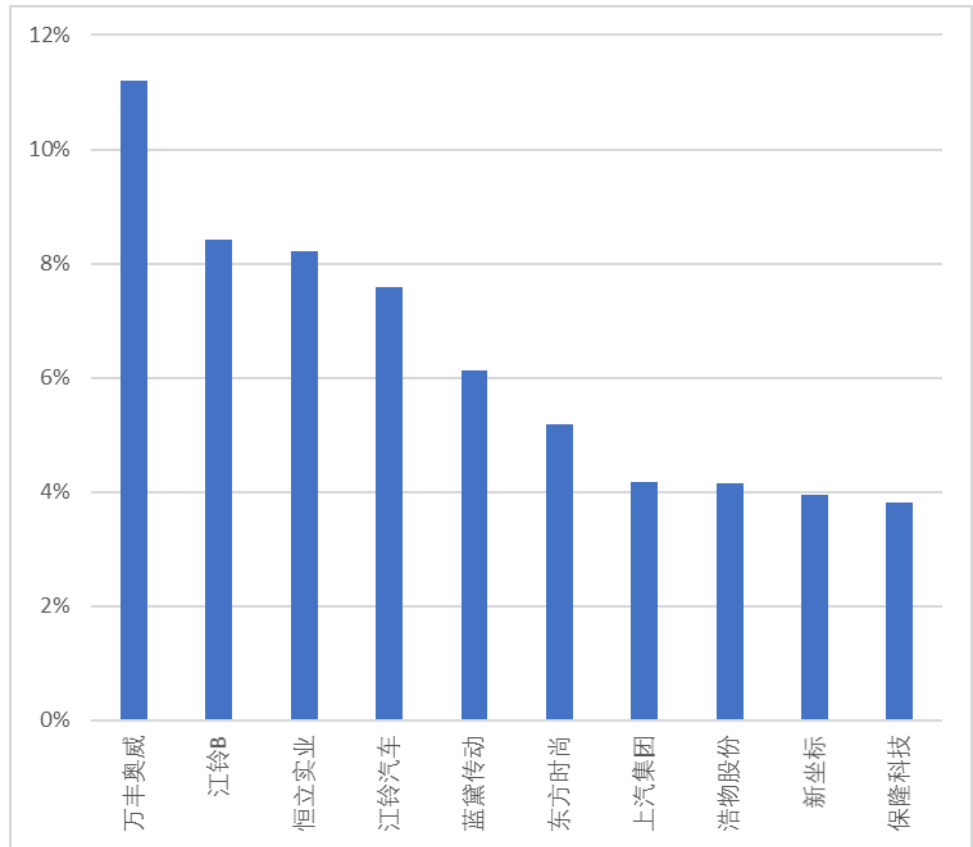


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

## 1.2 重点上市公司一周行情回顾

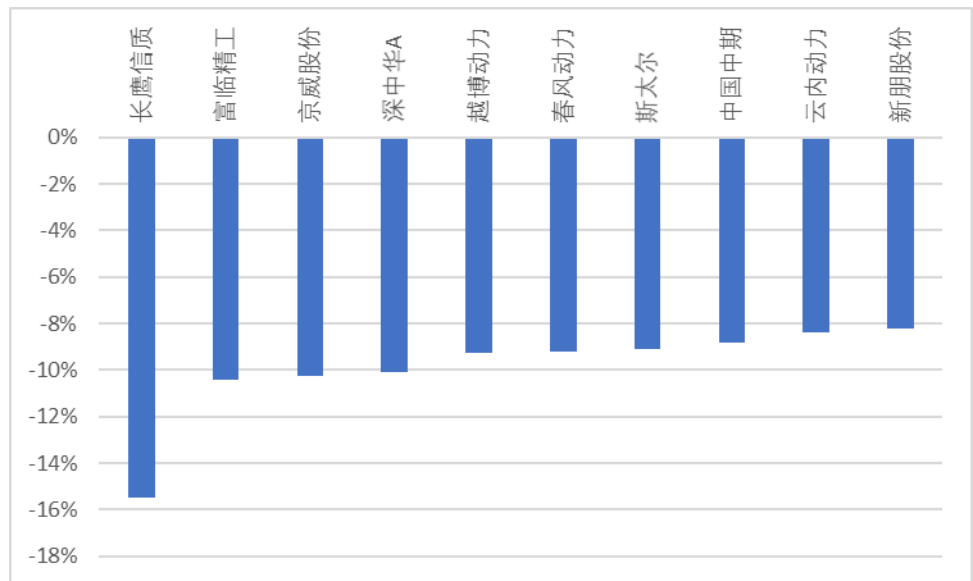
上周汽车板块个股整体股价下跌居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：万丰奥威、江铃 B、恒立实业、江铃汽车和蓝黛传动等，涨幅分别为 11.19%、8.43%、8.21%、7.59%和 6.12%。而跌幅居前的个股有长鹰信质、富临精工、京威股份、深中华 A 和越博动力等，跌幅分别为 15.49%、10.42%、10.24%、10.10%和 9.28%。

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上汽集团、新坐标和保隆科技等。

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
002594.SZ	比亚迪	51	49.654	-3.74%	-10.53%	3.87%	12.26%	-21.34%
601799.SH	星宇股份	47.5	22.3969	0.17%	-2.62%	-9.28%	-16.45%	-2.47%
603305.SH	旭升股份	30.42	41.9453	0.76%	-1.74%	35.80%	14.71%	-19.82%
600104.SH	上汽集团	26.67	8.3217	4.18%	7.32%	-19.86%	-15.57%	-12.17%
603040.SH	新坐标	26.55	19.0582	3.95%	4.16%	-2.17%	-30.09%	-48.05%
603596.SH	伯特利	22.87	29.2912	2.28%	16.09%	-4.63%	-24.84%	5.20%
600660.SH	福耀玻璃	22.78	13.3917	1.88%	4.40%	-8.99%	-9.45%	-17.70%
603348.SH	文灿股份	22.49	29.9806	-4.50%	5.84%	-6.68%	-31.85%	2.37%
603197.SH	保隆科技	20.66	22.6786	3.82%	11.02%	13.39%	-20.45%	-48.01%
600741.SH	华域汽车	18.4	7.1604	1.49%	8.55%	-18.22%	-18.85%	-35.22%
603037.SH	凯众股份	17.9	14.8585	-0.83%	0.62%	-4.28%	-18.93%	-30.75%
603013.SH	亚普股份	17.64	27.6681	-3.02%	2.98%	-11.27%	-37.11%	5.00%
603179.SH	新泉股份	16.13	11.9118	3.13%	-2.66%	-8.04%	-20.62%	-37.17%
300733.SZ	西菱动力	15.9	27.763	0.44%	8.76%	-7.56%	-11.67%	-13.73%
603809.SH	豪能股份	14.86	14.2253	-3.00%	-6.01%	-13.10%	-21.75%	-40.67%
601689.SH	拓普集团	14.78	13.3742	1.03%	1.16%	-10.42%	-19.10%	-40.26%
300258.SZ	精锻科技	12.23	16.6668	-1.37%	1.24%	-7.77%	-7.07%	-17.72%

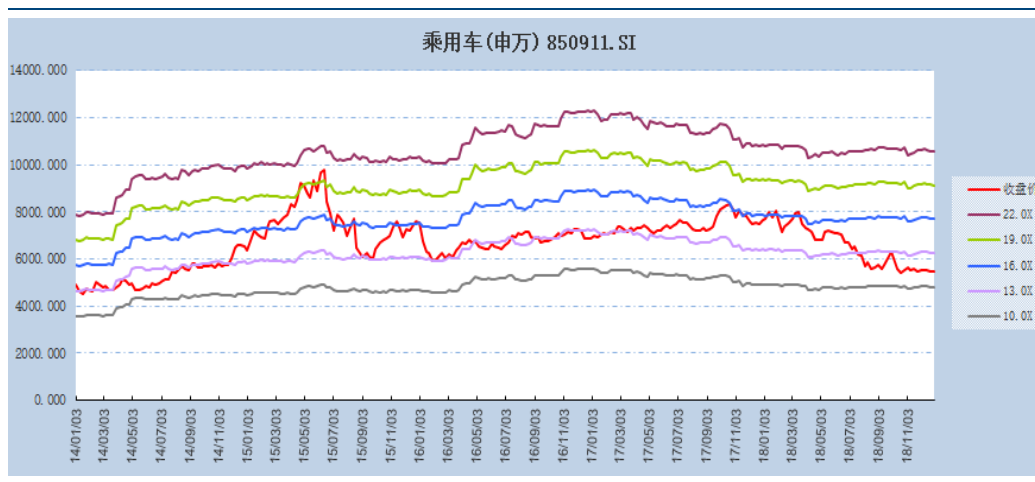
603035.SH	常熟汽饰	12.1	9.026	-3.43%	-1.87%	-14.06%	-12.23%	-21.27%
603917.SH	合力科技	12.07	19.7372	-3.29%	-5.48%	-23.80%	-16.41%	-40.14%
600066.SH	宇通客车	11.85	10.8205	-0.25%	5.24%	-19.22%	-27.03%	-49.34%
002048.SZ	宁波华翔	10.43	9.6269	-1.42%	-7.21%	-7.70%	-8.94%	-55.62%
603239.SH	浙江仙通	10.41	17.3602	-7.22%	-12.59%	-17.05%	-10.72%	-43.47%
601238.SH	广汽集团	10.29	9.0102	-0.58%	-1.53%	-6.88%	0.38%	-39.65%
600742.SH	一汽富维	9.98	11.1754	-0.70%	-8.19%	-0.99%	-10.17%	-25.02%
603178.SH	圣龙股份	9.85	26.8005	-7.60%	-12.75%	-10.62%	-12.52%	-33.33%
002101.SZ	广东鸿图	8.09	12.7423	2.66%	-5.93%	0.50%	6.03%	-42.04%
000338.SZ	潍柴动力	7.7	7.5037	-1.41%	2.39%	-7.92%	2.08%	-2.82%
600933.SH	爱柯迪	7.66	13.5335	-4.01%	-5.67%	-15.36%	-29.47%	-49.29%
603997.SH	继峰股份	7.65	15.918	-1.80%	-4.61%	-29.62%	-29.62%	-30.47%
000625.SZ	长安汽车	6.59	12.7121	2.97%	6.98%	-9.48%	-22.38%	-44.93%
601633.SH	长城汽车	5.6	8.4145	-0.18%	-8.94%	-28.84%	-40.87%	-50.49%
000559.SZ	万向钱潮	5.12	16.7971	-4.30%	-6.74%	-14.09%	-20.99%	-48.34%
600297.SH	广汇汽车	4.06	8.0779	-0.25%	-4.47%	-37.15%	-21.01%	-48.24%
000700.SZ	模塑科技	2.95	232.5834	-3.59%	-9.51%	-14.74%	-14.49%	-46.22%
0558.HK	力劲科技	0.56	3.0923	0.00%	-28.69%	-33.55%	-49.47%	-49.47%

资料来源：WIND；东兴证券研究所

### 1.3 汽车板块估值

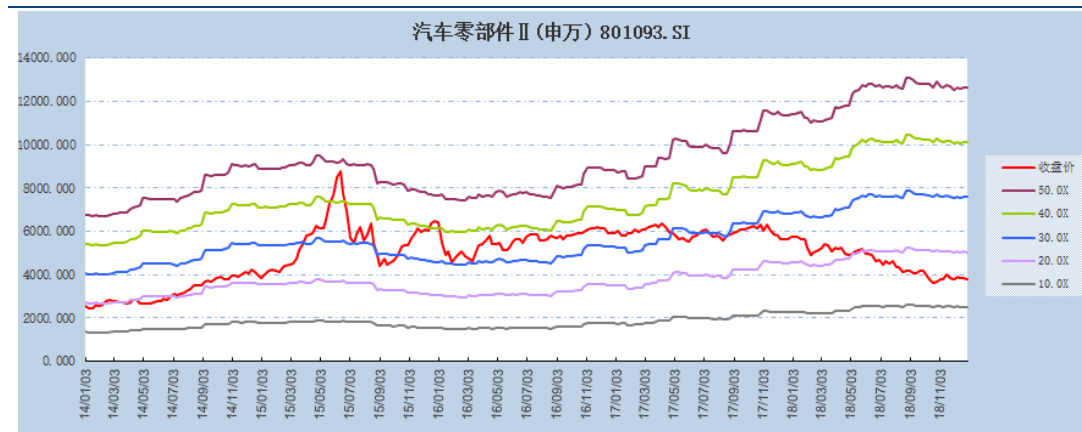
汽车板块目前估值较低，乘用车、整车和零部件板块估值分别为 12.1、13.0、14.84 倍，目前汽车板块估值较为平稳。车企和零部件公司 12 月份业绩压力较大，车市消费热情低。我们建议关注业绩好、估值低的优质车企和零部件公司，在行业回暖后进行配置。

图 6:乘用车板块估值



资料来源：Wind，东兴证券研究所

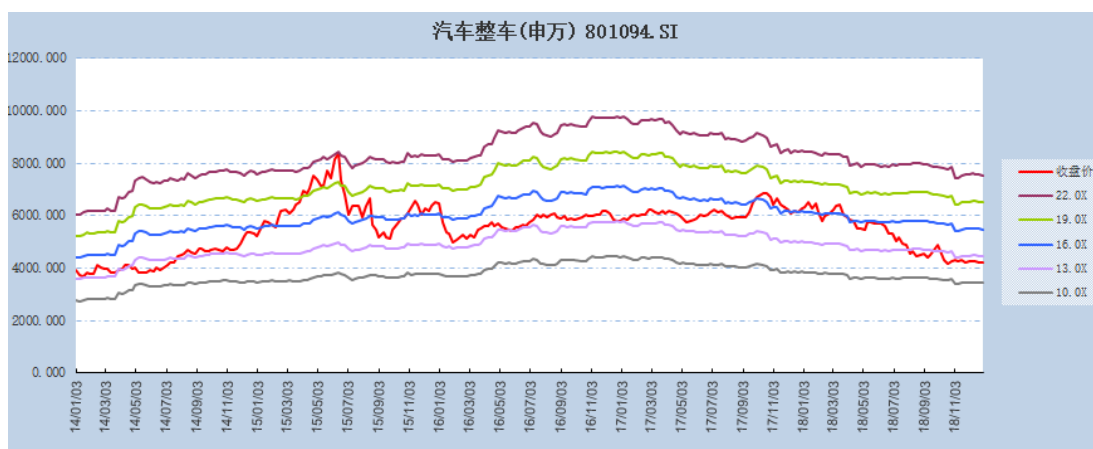
图 7:汽车零部件板块估值



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）股通增持较多的是潍柴动力和华域汽车，减持较多的是拓普集团和长鹰信质。年初至今外资通过沪（深）股通增持较多的是潍柴动力、威孚高科和银轮股份，减持较多的是星宇股份、长鹰信质和比亚迪。

**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	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	15.07	0.14	0.99	-1.89	-0.69	0.41
600660.SH	福耀玻璃	14.15	0.04	0.12	-1.04	-0.98	0.47
600741.SH	华域汽车	5.92	0.19	0.57	-0.76	-1.26	0.02
000338.SZ	潍柴动力	5.44	0.22	1.00	0.85	2.58	4.21
000581.SZ	威孚高科	4.83	-0.01	0.25	1.60	2.89	2.50
601689.SH	拓普集团	3.18	-0.28	-0.19	-0.15	-0.20	1.35
600104.SH	上汽集团	2.80	-0.09	-0.29	-0.44	-0.11	0.39
002126.SZ	银轮股份	2.34	-0.06	0.93	1.74	1.97	2.07
000887.SZ	中鼎股份	2.04	0.00	-0.01	-0.13	0.53	1.13

000951.SZ	中国重汽	1.69	-0.04	-0.79	-0.02	1.43	1.69
600699.SH	均胜电子	1.56	-0.04	0.39	0.44	0.47	0.48
601799.SH	星宇股份	1.23	0.06	-0.01	-0.81	-0.82	-0.42
002594.SZ	比亚迪	0.83	0.06	-0.10	-0.48	-0.02	-0.26
601311.SH	骆驼股份	0.82	0.07	0.05	-0.19	-0.16	-0.04
600742.SH	一汽富维	0.77	0.11	0.37	0.41	0.41	0.30
000625.SZ	长安汽车	0.60	-0.02	0.15	0.27	0.04	0.14
002085.SZ	万丰奥威	0.53	0.01	0.06	-0.03	0.15	0.47
001696.SZ	宗申动力	0.47	0.00	-0.05	0.32	0.44	0.46
000800.SZ	一汽轿车	0.44	0.03	0.03	0.03	-0.08	0.13
601127.SH	小康股份	0.43	0.06	0.24	0.15	0.19	0.26
600297.SH	广汇汽车	0.42	0.02	0.02	0.10	0.16	-0.12
601633.SH	长城汽车	0.41	0.02	-0.15	-0.01	0.02	0.20
002048.SZ	宁波华翔	0.40	0.02	-0.05	0.29	0.31	0.27
603305.SH	旭升股份	0.38	-0.07	-0.03	0.03	-0.40	0.20
603766.SH	隆鑫通用	0.38	-0.03	-0.18	0.24	0.23	0.11
000559.SZ	万向钱潮	0.37	0.01	0.05	0.10	0.21	0.29
002625.SZ	光启技术	0.36	0.01	-0.04	-0.03	0.03	0.36
603306.SH	华懋科技	0.34	0.00	-0.06	0.04	0.07	0.09

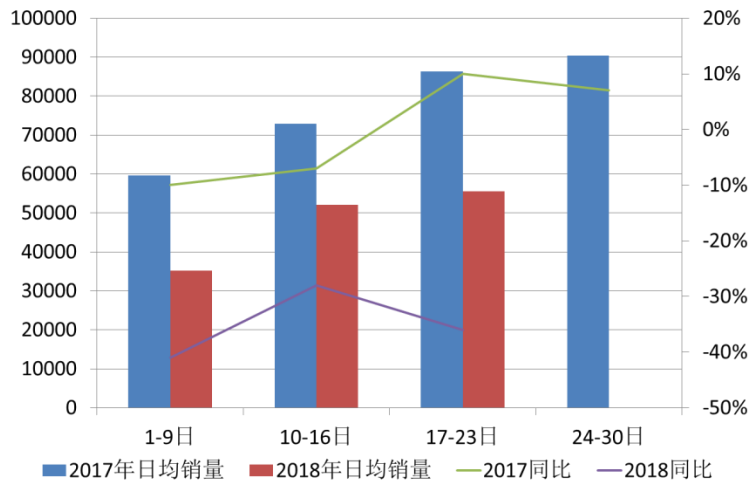
002284.SZ	亚太股份	0.33	-0.01	-0.06	0.28	0.28	0.26
002664.SZ	长鹰信质	0.31	-0.14	-0.07	-0.22	0.11	-0.37
600006.SH	东风汽车	0.30	-0.05	-0.09	0.23	0.24	0.25

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：12月第一周零售日均3.5万台，同比下滑41%；第二周零售日均达5.2万台，同比下滑28%；第三周的乘用车日均零售5.56万台，同比增速下降36%。今年4季度运行压力较大，目前是压力最大的时刻，但我们认为明年将会有所好转。预计今年乘用车销量同比下滑3-4%，明年下半年大概率迎来行业复苏，预计全年销量同比增长3%左右。

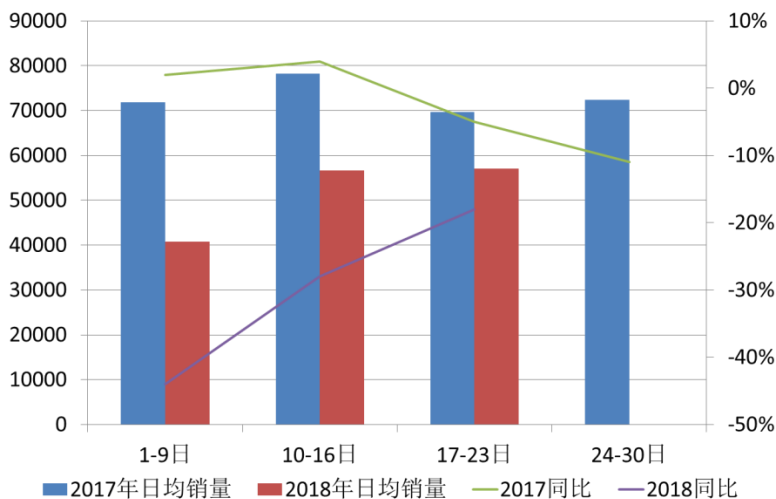
图9:乘用车12月份日均零售数量(台)



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，本年4季度以来车市运行压力较大。乘用车12月第一周日均批发4.1万台，同比下滑44%；第二周5.7万台，同比下滑28%，市场压力逐步释放；第三周日均批发5.7万台，总体增速回升到-18%，我们认为主要原因是因为整车厂年末向经销商压货，预计经销商库存将加大。

图10:乘用车12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 传统车要闻

##### 一、11月自主车企销量：仅9家车企同比增长宝沃力帆出售股权求生

在今年6月的全球汽车论坛中，长安汽车总裁朱华荣曾说：“未来汽车行业并购重组将十分频繁，大部分汽车企业将被淘汰出局，这是个大浪淘沙的时代，无论是谁也挡不住汽车产业发展规律。”不到半年，朱华荣的“预言”实现了大半。11月23日，北汽福田汽车股份有限公司在北京产权交易所正式挂牌出售宝沃汽车67%股权；12月17日，力帆以6.5亿元的价格，将旗下力帆汽车有限公司100%股权出售给车和家。频繁的出售股权，反映的是整个汽车行业的萧条和严重分化下部分自主品牌的艰难求生。

据乘联会数据，11月全国狭义乘用车批发销量214.1万辆，同比下降16.3%，降幅又创新高。对于自主品牌来说，车市下行的影响更大一些，据中汽协的统计，11月中国品牌市场份额为41.9%，下降3.9个百分点。49家自主品牌里，仅有9家同比上涨，数量众多的二、三线自主品牌，跌幅超50%的不在少数，出售股权成了部分边缘车企的无奈之举。

##### 二、长盛兴业收购宝沃67%股权布鲁诺接替杨嵩任总裁

根据当天北汽福田发布的公告，11月23日，公司在北京产权交易所公开挂牌转让北京宝沃汽车有限公司（以下简称“宝沃汽车”）67%股权。12月28日，公司接到北京产权交易所《交易签约通知书》，长盛兴业（厦门）企业管理咨询有限公司成为公

司受让方，成交价格人民币 397253.66 万元。收购完成后，长盛兴业将成为拥有宝沃绝对控制权的大股东。

长盛兴业（厦门）企业管理咨询有限公司注册于 12 月 3 日，注册资本为 200000 万人民币，其经营范围包括社会经济咨询、商务信息咨询等，该公司为福州市长乐区长盛亿鑫企业管理有限公司的全资孙公司。

与此同时，福田集团发布了对宝沃汽车的全新人事任命：福田集团决定免聘杨嵩兼任的宝沃汽车公司总裁职务，该职务由布鲁诺·兰伯特（Bruno Lambert）接任，而杨嵩将调任福田汽车集团副总裁；免聘熊毅的宝沃汽车公司营销公司总经理职务，调任福田汽车集团商务汽车事业部营销公司副总经理；免聘霍静的宝沃汽车公司营销公司市场部总监职务，调任福田汽车集团计划与营销管理本部品牌与传播副总监

### 三、市场监管总局启动缺陷调查捷豹路虎召回 68868 辆路虎 SUV

12 月 29 日，从国家市场监督管理总局官网获悉，捷豹路虎（中国）投资有限公司决定，自 2019 年 4 月 5 日起，召回总计 68828 辆路虎品牌汽车，其中包括 26879 辆揽胜、42309 辆发现。公告显示，之所以发起此次召回，主要是发动机曲轴轴承可能因润滑不足过早磨损，极端情况下曲轴可能断裂，造成发动机动力输出中断，存在安全隐患。

捷豹路虎方面承诺，将为召回范围内的车辆进行诊断，并根据诊断结果为存在潜在风险的车辆免费更换改进后的发动机，以消除安全隐患。

值得一提的是，本次召回活动是在国家市场监督管理总局启动缺陷调查情况下开展的。“一段时间以来，国家市场监督管理总局缺陷产品管理中心收到消费者反映此问题的投诉。收到投诉后，国家市场监督管理总局立即部署缺陷产品管理中心对上述问题开展缺陷调查和评估。受调查影响，捷豹路虎（中国）投资有限公司决定采取召回措施，消除安全隐患。”公告中这样写到。

## 3.2 智能网联汽车要闻

### 一、小鹏汽车 8 家体验店同步开业大量订单需 2019 年交付

2018 年临近年末，小鹏汽车又有大动作。12 月 27 日，位于北京、广州、深圳、东莞、武汉、杭州六城共 8 家的小鹏汽车体验中心正式对外营业，用户在体验中心可享受体验、试驾、购车、售后等多项服务。

作为新造车企业中备受关注的一员，随着蔚来、威马、电咖等多家企业陆续有产品上市，今年小鹏汽车的动作明显加快，12 月 12 日，首款量产车型小鹏 G3 正式宣布上市，据小鹏汽车董事长兼 CEO 何小鹏在广州高德置地体验中心透露，小鹏 G3 整体订单已经过万台。

和传统车企不同，小鹏汽车采用了和特斯拉、苹果等类似的线下直营店，随着销量不断上升，今明两年线下体验中心是小鹏汽车的布局重点。“2019 年春节前，小鹏汽

车将在北上广深杭等一、二线城市完成十五家线下体验中心和服务中心的布局，2019年底运营70家门店，覆盖全国近30个城市，这其中有20家为综合体验中心，承载更多职能。”小鹏汽车首席营销官熊青云介绍了明年渠道规划。

#### 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。