

## 汽车行业

汽车板块整体下跌 0.35%，跑输沪深 300 指数 2.72 个百分点

### ● 汽车板块行情

2019.1.14-2019.1.18: Wind 汽车与汽车零部件指数整体下跌 0.35%，跑输沪深 300 指数（上涨 2.37%）2.72 个百分点；SW 汽车整车指数下跌 0.95%，SW 汽车零部件指数下跌 0.34%。分子行业看，SW 乘用车下跌 1.26%，SW 商用载客车上升 0.55%，SW 商用载货车上升 0.18%。

### ● 行业动态跟踪

**乘用车：**根据乘联会公布的数据，1 月第 1 周日均零售 5.1 万台，同比下降 17%；第 2 周日均零售 5.6 万台，同比上升 3%。1 月第 1 周厂家日均批发 5.2 万台，同比下降 37%；第 2 周日均批发 5.3 万台，同比下降 29%。

**商用车：**根据中汽协公布的数据，12 月货车销量同比上升 9.6%。其中，重型货车销量同比增长 24.6%，中型货车销量同比下降 41.1%；轻型、微型货车销量同比增长 1.0%、51.2%。12 月客车销量同比下降 10.3%，其中大型客车、中型客车分别下降 28.4%、20.8%，轻型客车增长 3.4%。

**运价指数：**公路物流运价指数趋于平稳，与上周基本持平。由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数 965.3 点，环比上升 0.02%。本周整车指数为 970.1 点，环比上升 0.02%；零担重货指数为 969.9 点，环比上升 0.02%；零担轻货指数为 944.71 点，环比上升 0.01%。

**原材料价格：**从各原材料价格变动来看，橡胶、PP 价格较上周上涨 0.5%、1.8%，铝、铜、钢价格较上周下降 0.3%、0.2%、0.2%。

### ● 新车信息速递

1 月目前共有 3 款新车上市，其中：SUV 车型有 1 款，是欧尚 COSMOS(科尚)；客车有 1 款，为上汽大通 EV30；MPV 车型有 1 款，是达斯特冒险家。从能源类型来看，纯电动汽车有 1 款，燃油车有 2 款。

### ● 投资建议

2019 年 2、3 季度有望迎来未来 3 年汽车股布局期，乘用车板块我们推荐业绩稳定增长、低估值高股息率蓝筹华域汽车、上汽集团，建议关注广汽集团 (A+H)；汽车服务板块建议关注国内稀缺的独立汽车检测机构中国汽研；重卡股推荐依靠新产品周期，未来份额或持续提升的中国重汽 (A+H)，受益大排量重卡渗透率提升，国际化领先的潍柴动力 (A+H) 及低估值高壁垒、业绩稳健、分红率或提升的威孚高科 A/B 股。

### ● 风险提示

宏观经济增速不及预期；行业景气度下降；政策推进力度不及预期。

### 行业评级

买入

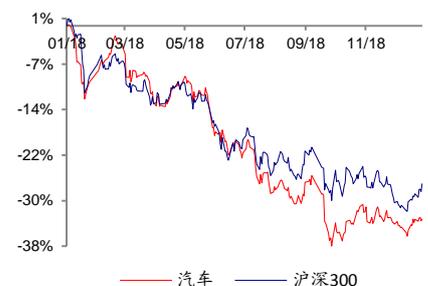
前次评级

买入

报告日期

2019-01-20

### 相对市场表现



分析师：

张乐



SAC 执证号: S0260512030010



021-60750618



gfzhangle@gf.com.cn

分析师：

唐哲



SAC 执证号: S0260516090003



SFC CE No. BMV323



021-60750621



tangzhe@gf.com.cn

分析师：

刘智琪



SAC 执证号: S0260518080002



021-60750604



liuzhiqi@gf.com.cn

请注意，张乐、刘智琪并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

### 相关研究：

汽车：19 年数据点评系列 2019-01-16

二：18 年 12 月乘用车销量综

述：4 季度终端销量环比表现

强势

联系人：

李爽 021-60750604

fzlishuang@gf.com.cn

## 目录索引

汽车行业一周行情回顾 .....	4
汽车板块整体下跌 0.35%，跑输沪深 300 指数 2.72 个百分点 .....	4
汽车整车板块估值略有下降，零部件板块估值有所上升 .....	6
汽车行业数据跟踪 .....	9
乘联会：1 月乘用车零售出现周度正增长、批发起步较稳 .....	9
重卡：12 月重卡批发销量 8.3 万辆，同比上升 24.5% .....	9
公路物流运价指数基本持平 .....	10
上游原材料成本指数 .....	11
汽车行业一周要闻 .....	12
新车信息速递：1 月目前共有 3 款新车上市 .....	15
投资建议 .....	15
风险提示 .....	15
附：国内整车及零部件估值速递 .....	16

## 图表索引

图 1: 汽车行业周涨幅前 10 个股 .....	5
图 2: 汽车行业周跌幅前 10 个股 .....	5
图 3: 汽车整车行业市盈率 (倍, TTM, 整体法) .....	7
图 4: 汽车整车行业市净率 (倍, LF, 整体法) .....	7
图 5: 汽车零部件行业市盈率 (倍, TTM, 整体法) .....	7
图 6: 汽车零部件行业市净率 (倍, LF, 整体法) .....	7
图 7: SW 乘用车板块市盈率 (倍, TTM, 整体法) .....	8
图 8: SW 乘用车板块市净率 (倍, LF, 整体法) .....	8
图 9: SW 商用载货车市盈率 (倍, TTM, 整体法) .....	8
图 10: SW 载货车板块市净率 (倍, LF, 整体法) .....	8
图 11: SW 商用载客车市盈率 (倍, TTM, 整体法) .....	8
图 12: SW 载客车板块市净率 (倍, LF, 整体法) .....	8
图 13: 重卡月度销量及同比增速 (万辆) .....	10
图 14: 2016-2018 年各周中国公路物流运价指数 .....	10
图 15: 2016-2018 年各周中国公路物流整车运价指数 .....	11
图 16: 广发汽车原材料综合价格指数 .....	11
图 17: 铝价格指数及价格环比情况 .....	11
图 18: 钢价格指数及价格环比情况 .....	12
图 19: 铜价格指数及价格环比情况 .....	12
图 20: PP 价格指数及价格环比情况 .....	12
图 21: 橡胶价格指数及价格环比情况 .....	12
表 1: 汽车与汽车零部件主要板块市场表现 .....	4
表 2: 重点上市公司一周表现 (收盘价对应日期为 2019 年 1 月 18 日) .....	5
表 3: 乘用车厂家 1 月周度零售数量 (辆) 和同比增速 .....	9
表 4: 乘用车厂家 1 月周度批发数量 (辆) 和同比增速 .....	9
表 5: 汽车行业上市公司重要公告一览 (发布时间: 1 月 18 日) .....	14
表 6: 1 月新车上市信息一览 .....	15
表 7: 国内整车公司估值 (对应 19 年 1 月 18 日收盘价) .....	16
表 8: 国内零部件公司估值 (对应 19 年 1 月 18 日收盘价) .....	16

## 汽车行业一周行情回顾

汽车板块整体下跌 0.35%，跑输沪深 300 指数 2.72 个百分点

2019.1.14-2019.1.18: Wind汽车与汽车零部件指数整体下跌0.35%，跑输沪深300指数（上升2.37%）2.72个百分点；SW汽车整车指数下跌0.95%，SW汽车零部件指数下跌0.34%。分子行业看，SW乘用车下跌1.26%，SW商用载客车上升0.55%，SW商用载货车上升0.18%。

表 1: 汽车与汽车零部件主要板块市场表现

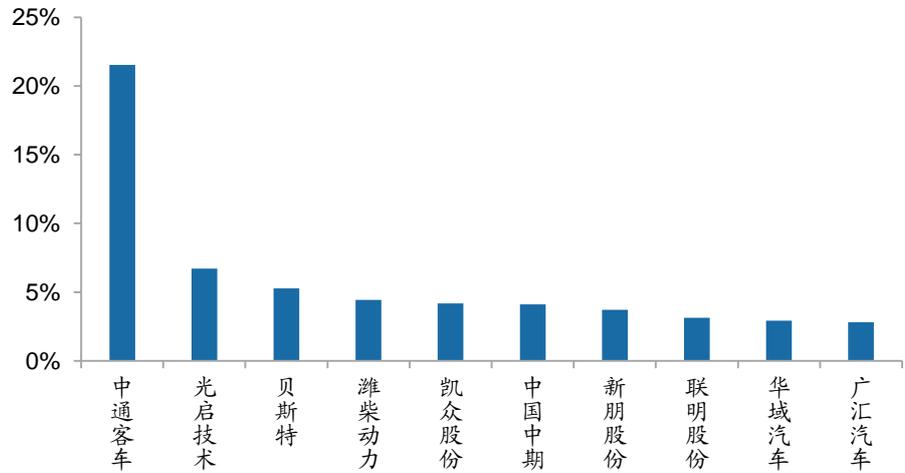
代码	指数	最新价	一周变动	一月变动	三月变动	六月变动	年初至今
882105.WI	Wind 汽车与汽车零部件指数	6,287.71	-0.35%	-0.65%	4.83%	-15.54%	-32.02%
801094.SI	SW 汽车整车	4,193.03	-0.95%	-1.28%	0.94%	-15.30%	-33.19%
850911.SI	SW 乘用车	5,368.29	-1.26%	-2.42%	-0.95%	-13.97%	-30.06%
850912.SI	SW 商用载货车	2,024.24	0.18%	4.31%	20.46%	0.67%	-31.15%
850913.SI	SW 商用载客车	4,894.90	0.55%	3.40%	3.44%	-29.97%	-49.27%
850921.SI	SW 汽车零部件 III	3,900.53	0.34%	-0.29%	7.52%	-14.98%	-32.51%
850941.SI	SW 汽车销售	703.89	1.83%	3.41%	3.86%	-12.64%	-32.77%
000300.SH	沪深 300	3,168.17	2.37%	0.22%	1.60%	-8.15%	-21.40%
000001.SH	上证综合指数	2,596.01	1.65%	-0.08%	1.34%	-7.22%	-21.50%
881001.WI	万得全 A 指数	3,403.29	1.34%	0.31%	4.13%	-11.24%	-24.75%
	Wind 汽车与汽车零部件指数-沪深 300		-2.72%	-0.87%	3.23%	-7.39%	-10.61%
	SW 申万整车-沪深 300		-3.32%	-1.50%	-0.66%	-7.15%	-11.79%
	SW 乘用车-沪深 300		-3.63%	-2.64%	-2.55%	-5.82%	-8.66%
	SW 商用载货车-沪深 300		-2.20%	4.09%	18.86%	8.82%	-9.75%
	SW 商用载客车-沪深 300		-1.82%	3.18%	1.84%	-21.82%	-27.87%
	SW 汽车零部件 III-沪深 300		-2.03%	-0.51%	5.92%	-6.83%	-11.10%
	SW 汽车销售-沪深 300		-0.54%	3.19%	2.26%	-4.48%	-11.37%

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

个股方面（2019.1.14-2019.1.18），汽车行业周涨幅排名前五的为中通客车、光启技术、贝斯特、潍柴动力、凯众股份，分别上涨21.54%、6.71%、5.26%、4.43%、4.19%；周跌幅排名前五的为云意电气、光洋股份、亚太股份、斯太尔、长鹰信质，

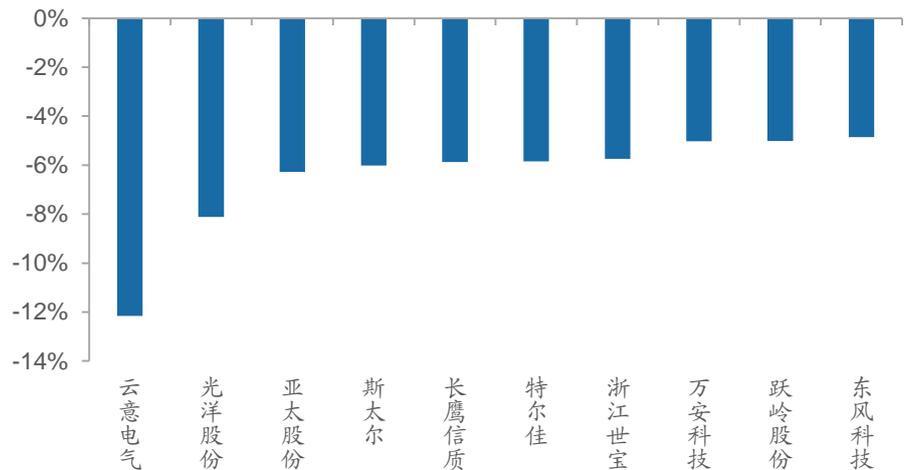
分别下跌12.16%、8.11%、6.28%、6.02%、5.87%。

图1: 汽车行业周涨幅前10个股



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图2: 汽车行业周跌幅前10个股



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 2: 重点上市公司一周表现 (收盘价对应日期为 2019 年 1 月 18 日)

公司	周末收盘价	一周变动	一月变动	三月变动	六月变动	年初至今变动
中通客车	5.96	14.6%	25.7%	39.9%	-6.2%	-45.4%
吉利汽车	12.26	10.5%	-13.0%	-12.7%	-39.0%	-54.2%
华域汽车	19.77	5.4%	9.2%	6.6%	-11.5%	-30.4%
星宇股份	52.11	4.8%	7.2%	22.9%	-7.2%	7.0%
鸿特科技	40.30	4.7%	4.5%	24.8%	10.1%	12.8%
潍柴动力	8.23	4.2%	4.7%	8.6%	0.1%	3.9%
贝斯特	14.05	4.2%	7.3%	17.1%	-14.2%	-34.8%

鸿特科技	17.99	2.4%	-3.2%	6.8%	-12.9%	-20.7%
中国重汽	11.85	2.2%	1.8%	13.5%	3.1%	-28.6%
一汽富维	22.84	1.3%	2.9%	-2.8%	-9.2%	-17.5%
宇通客车	17.00	1.2%	6.9%	16.8%	-17.4%	-33.8%
宁波高发	2.59	1.2%	-1.5%	13.6%	2.4%	-24.4%
骆驼股份	14.80	0.9%	22.9%	55.3%	27.4%	6.9%
威孚高科	1.52	0.7%	4.1%	-0.7%	-14.6%	-39.2%
精锻科技	7.55	0.0%	0.3%	-1.0%	-40.4%	-41.6%
新坐标	4.12	0.0%	-4.4%	16.7%	-14.5%	-42.1%
金龙汽车	1.87	0.0%	2.7%	18.4%	-3.1%	-33.1%
长安汽车	7.74	-0.1%	8.1%	42.0%	0.9%	-5.4%
新泉股份	3.77	-0.3%	0.8%	14.9%	-2.3%	-35.1%
贝斯特	4.62	-0.4%	1.3%	15.5%	-4.5%	-30.8%
一汽轿车	25.03	-0.6%	-0.3%	-9.7%	-23.4%	-17.6%
万里扬	12.14	-0.7%	1.8%	1.3%	-31.0%	-48.1%
星宇股份	10.31	-0.9%	-2.8%	31.3%	-4.3%	-22.5%
富临精工	4.07	-1.0%	0.7%	-6.0%	-19.6%	-54.9%
庞大集团	10.03	-1.0%	-7.7%	-7.6%	-15.2%	-32.1%
潍柴动力	7.03	-1.1%	-0.1%	30.9%	-2.4%	-34.5%
东风科技	13.83	-1.3%	-9.7%	-10.4%	-44.5%	-43.6%
福耀玻璃	11.84	-1.3%	-8.6%	0.9%	-13.6%	-20.3%
拓普集团	37.93	-1.5%	-1.6%	17.5%	3.6%	6.2%
东风汽车	6.08	-1.6%	4.6%	1.2%	-32.7%	-46.2%
中通客车	8.54	-1.7%	-9.6%	-14.4%	-24.7%	-35.2%
比亚迪	7.49	-2.0%	17.0%	28.9%	-5.8%	-37.4%
京威股份	3.95	-2.0%	-1.7%	14.8%	-23.4%	-30.0%
圣龙股份	14.84	-2.0%	1.6%	3.8%	-25.9%	-40.0%
上汽集团	4.89	-2.2%	-2.6%	10.4%	-22.6%	-47.7%
江淮汽车	6.01	-2.3%	-8.0%	-5.7%	-29.3%	-65.4%
广汽集团	25.72	-2.5%	0.5%	19.1%	-35.6%	-49.7%
福田汽车	6.49	-2.8%	-8.7%	4.8%	-37.8%	-41.7%
云内动力	47.49	-3.1%	-13.5%	0.4%	9.4%	-26.8%
长城汽车	10.27	-3.2%	-2.1%	-0.9%	1.1%	-39.8%
东安动力	5.99	-3.7%	-9.2%	1.0%	-33.5%	-41.9%
吉利汽车	7.45	-4.9%	-0.8%	1.9%	-25.4%	-37.1%

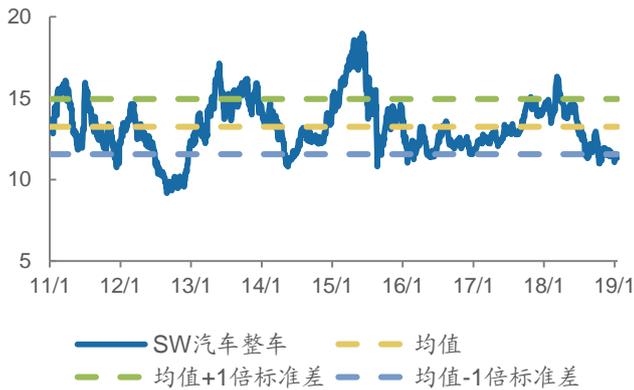
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

### 汽车整车板块估值略有下降，零部件板块估值有所上升

汽车整车板块估值略有下降，零部件板块估值有所上升。截至1月18日，SW汽车整车、汽车零部件PE（TTM，整体法）估值分别为11.37倍、14.49倍，PB（LF，整体法）估值分别为1.34倍、1.73倍；前一交易周末（1月11日）SW汽车整车、汽

车零部件PE (TTM, 整体法) 估值分别为11.50倍、14.41倍, PB (LF, 整体法) 估值分别为1.36倍、1.72倍。2011年以来, 汽车整车板块PE (TTM, 整体法) 估值平均水平为13.26倍, 汽车零部件板块PE (TTM, 整体法) 估值平均水平为21.86倍; 汽车整车板块PB (LF, 整体法) 估值平均水平为2.03倍, 汽车零部件板块PB (LF, 整体法) 估值平均水平为2.69倍。

图3: 汽车整车行业市盈率 (倍, TTM, 整体法)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图4: 汽车整车行业市净率 (倍, LF, 整体法)



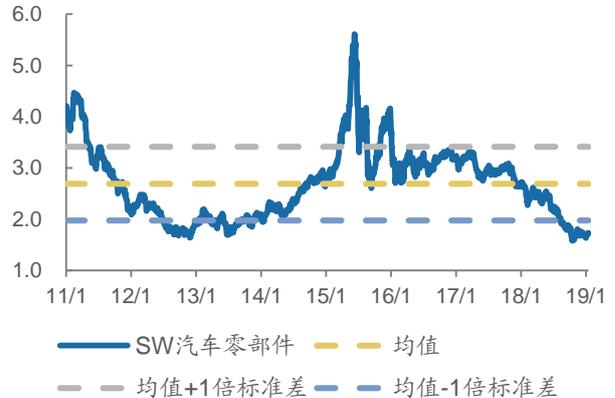
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图5: 汽车零部件行业市盈率 (倍, TTM, 整体法)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

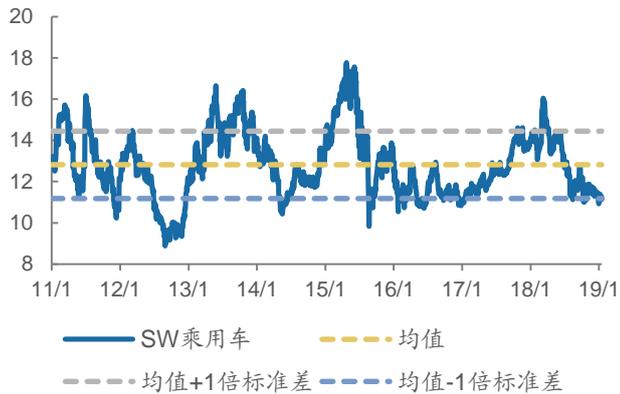
图6: 汽车零部件行业市净率 (倍, LF, 整体法)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

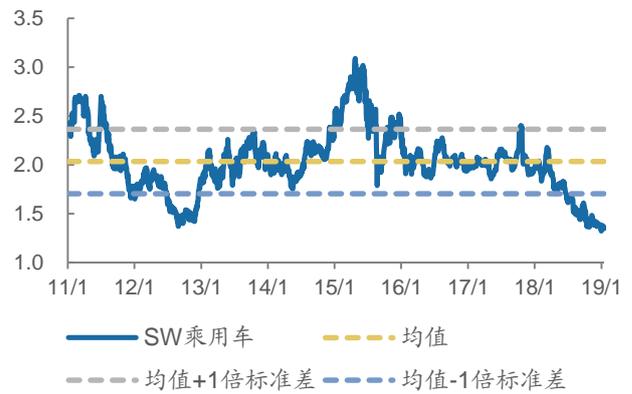
从整车细分板块来看, 上周乘用车板块估值水平较前周略有下降, 1月18日SW乘用车PE (TTM, 整体法) 为11.17倍, PB (LF, 整体法) 为1.35倍, 前一交易周末二者分别为11.32倍、1.37倍; 商用货车板块估值水平较前周有所上升, 1月18日SW商用载货车PE (TTM, 整体法) 为16.81倍, PB (LF, 整体法) 为1.04倍, 前一交易周末二者分别为16.64倍、1.04倍; 商用客车板块估值水平较前周有所上升, 1月18日SW商用载客车PE (TTM, 整体法) 为12.57倍, PB (LF, 整体法) 为1.61倍, 前一交易周末二者分别为12.49倍、1.60倍。

图7: SW乘用车板块市盈率(倍, TTM, 整体法)



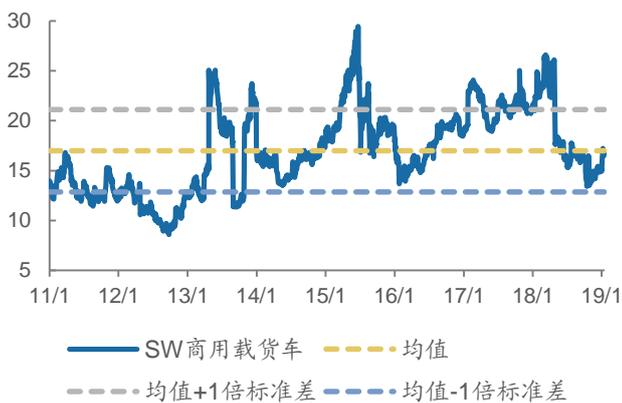
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图8: SW乘用车板块市净率(倍, LF, 整体法)



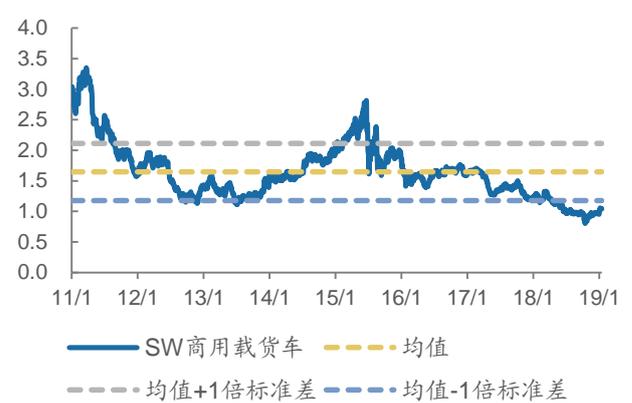
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图9: SW商用载货车市盈率(倍, TTM, 整体法)



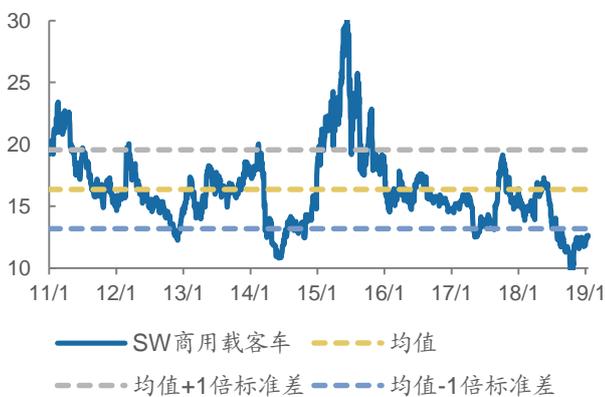
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图10: SW载货车板块市净率(倍, LF, 整体法)



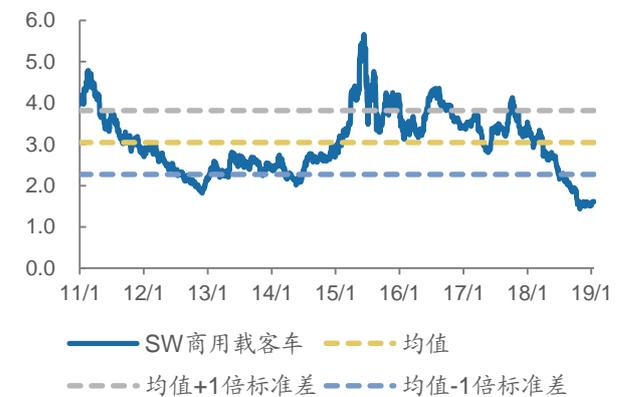
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图11: SW商用载客车市盈率(倍, TTM, 整体法)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图12: SW载客车板块市净率(倍, LF, 整体法)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 汽车行业数据跟踪

### 乘联会：1月乘用车零售出现周度正增长、批发起步较稳

根据乘联会公布的零售数据，1月第1周日均零售5.08万台，同比下降17%；第2周日均零售5.6万台，同比上升3%。1月第1周厂家日均批发5.2万台，同比下降37%；第2周日均批发5.29万台，同比下降29%。

表 3：乘用车厂家 1 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-4 日	5-11 日	12-18 日	19-25 日	26-31 日
19 年日均销量	50810	55961			
同比	-17.0%	3.0%			
18 年日均销量	61185	54276	62110	68013	78970
同比	-8.0%	-16.0%	-5.0%	-7.0%	179.0%

数据来源：乘联会，广发证券发展研究中心

表 4：乘用车厂家 1 月周度批发数量（辆）和同比增速

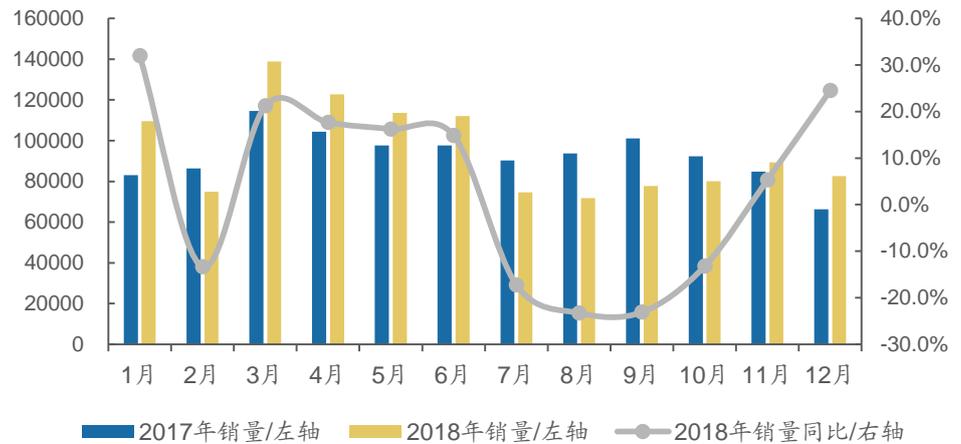
乘用车批发销量	1-4 日	5-11 日	12-18 日	19-25 日	26-31 日
19 年日均销量	51994	52880			
同比	-37.0%	-29.0%			
18 年日均销量	82715	74626	71515	60115	67287
同比	22.0%	9.0%	5.0%	2.0%	22.0%

数据来源：乘联会，广发证券发展研究中心

### 重卡：12月重卡批发销量 8.3 万辆，同比上升 24.5%

根据中汽协公布的数据12月货车销量同比上升9.6%。其中，重型销量同比增长24.6%，中型货车下降41.1%；轻型、微型货车销量同比增长1.0%、51.2%。12月客车销量同比下降10.3%，其中大型、中型分别下降28.4%、20.8%，轻型客车增长3.4%。

图13: 重卡月度销量及同比增速 (万辆)



数据来源: 中汽协、广发证券发展研究中心

### 公路物流运价指数基本持平

本周(2019年1月14日~1月18日), 公路物流运价指数趋于平稳, 与上周基本持平。由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数965.3点, 环比上升0.02%。本周整车指数为970.1点, 环比上升0.02%; 零担重货指数为969.9点, 环比上升0.02%; 零担轻货指数为944.71点, 环比上升0.01%。

图14: 2016-2018年各周中国公路物流运价指数



数据来源: CFLP、广发证券发展研究中心

图15: 2016-2018年各周中国公路物流整车运价指数

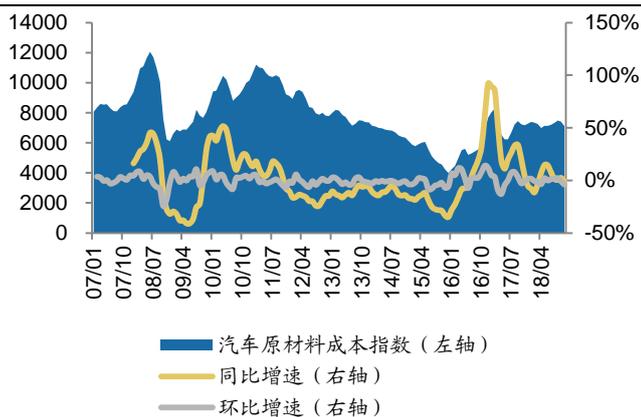


数据来源: CFLP、广发证券发展研究中心

### 上游原材料成本指数

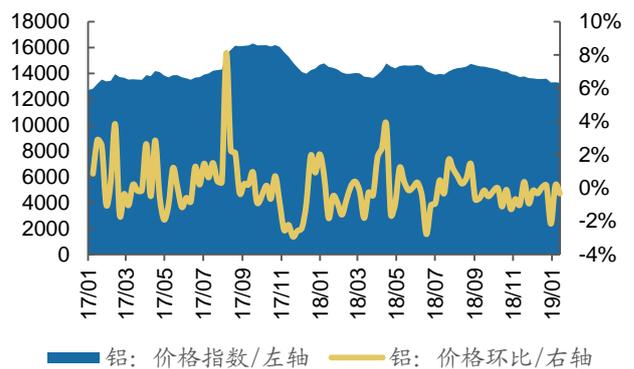
根据百川资讯,从各原材料价格变动来看,橡胶、PP价格较上周上涨0.5%、1.8%,铝、铜、钢价格较上周下降0.3%、0.2%、0.2%。考虑整车厂具有较强的议价能力,且长期而言原材料成本与汽车行业盈利能力相关性较弱,汽车行业原材料成本波动对行业盈利能力的负面影响有限。

图16: 广发汽车原材料综合价格指数



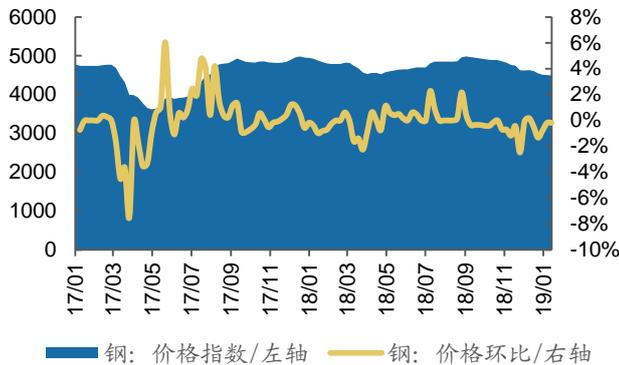
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图17: 铝价格指数及价格环比情况



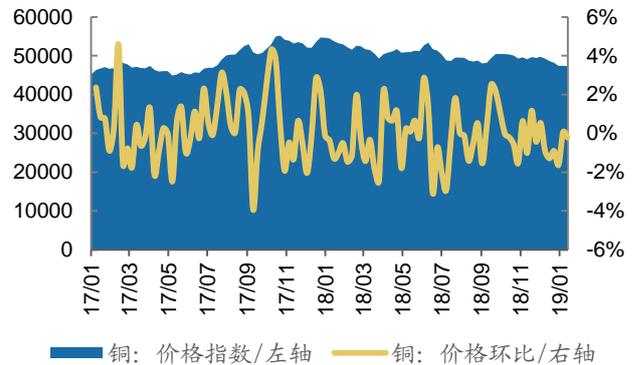
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图18: 钢价格指数及价格环比情况



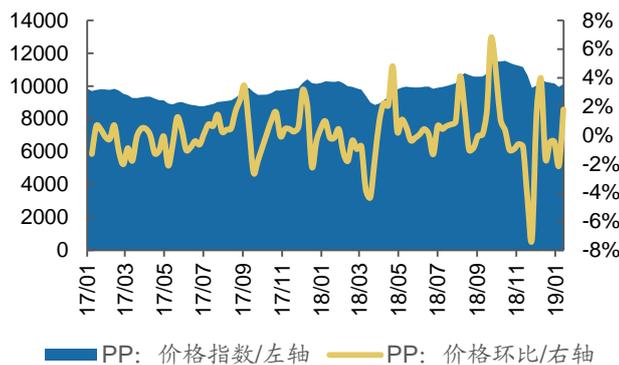
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图19: 铜价格指数及价格环比情况



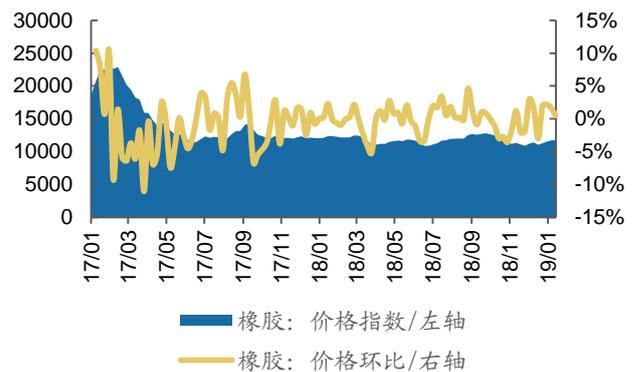
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图20: PP价格指数及价格环比情况



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图21: 橡胶价格指数及价格环比情况



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

## 汽车行业一周要闻

### ➤ 传统汽车

#### 1. 货车/皮卡销量放缓 日产密西西比工厂将裁员700人

据外媒报道,当地时间1月17日,日产汽车美国分公司表示,由于货车和Titan皮卡销量放缓,计划在密西西比州装配厂解雇多达700名合同工。日产在该装配厂总共雇有6500名直属员工及合同工。日产公布该裁员消息之际,正值该公司努力应对前董事长卡洛斯·戈恩(Carlos Ghosn)被捕一事。但日产发言人Brian Brockman表示,此次裁员与戈恩被解除董事长职务一事无关。Brockman表示,尽管受削减班制影响的直接雇员将被重新分配到工厂的其他区域工作,但仍有一些员工尚未被分配。“日产汽车正在调整其密西西比坎顿工厂的产能,以适应市场需求,并维持健康的库存水平。”(资料来源:盖世汽车)

#### 2. 吉利武汉新厂将产莲花豪华SUV

据外媒报道，浙江吉利控股集团招聘公告和相关政府文件显示，吉利汽车将投资90亿元（合13亿美元）在武汉开设新厂，以在中国本土生产莲花汽车。此举将是吉利继2017年收购莲花多数控股权以来，对该英国老牌汽车品牌的最大动作。对吉利汽车来说，此举符合公司生产更多高端汽车的目标；对莲花汽车来说，这可能意味着更大的产量以及更多新车型（例如SUV）的推出，从而提振销量。LMC Automotive驻上海分析师Alan Kang表示，“走高端品牌路线可以让吉利获得更多市场份额，从而更好地与全球品牌竞争。”（资料来源：盖世汽车）

## ➤ 新能源汽车

### 1. 动力电池回收市场规模达65亿

根据中国汽车技术研究中心的预测，结合汽车报废年限、动力电池寿命等因素，2018年-2020年，全国累计报废动力电池将达12万-20万吨；到2025年动力电池年报废量或达35万吨的规模。而根据相关机构预测，电池回收利用市场规模将在2020年达到65亿元左右，其中梯级利用市场规模约41亿，再生利用市场规模24亿元。到2023年，市场规模合计将达到150亿元，其中梯级利用的市场规模约57亿元，再生利用市场规模约93亿元。（资料来源：盖世汽车）

### 2. 北汽新能源EX5开启预售 18.88万元起售/下周上市

北汽新能源全新紧凑型纯电动SUV——EX5已正式开始预售，预售价18.88万元起，并将于1月27日正式上市。新车最大续航里程为520km，综合续航可达415km，远超比亚迪宋EV 500、荣威ERX5等同级车型。此外，购买新车还可获得2年、48G车机免费流量（2G/月）。动力方面，EX5搭载永磁同步驱动电机，其最大功率为160kW，峰值扭矩为300Nm，与同级别车型比亚迪宋EV 500基本持平。新车匹配的三元锂电池容量为61.8kWh，快充模式下完成充电工作仅需30分钟。在该套动力总成的加持下，EX5的最高车速可达160km/h，0-100km/h加速时间为9.08s。此外，EX5搭载北汽新能源第三代先进电控管理技术——EMD3.0智能电控系统，其体积更小、重量更轻、布局更安全合理。（资料来源：盖世汽车）

### 3. 特斯拉发布新电泵设计专利 提升油耗及驱动装置性能

据外媒报道，特斯拉最近在提升其车载电泵系统，或将提升车辆的制冷及诊断功能。该款应用旨在实现设备改进，或被用于传统的车载油泵系统。特斯拉指出，传统的油泵无法精准地测定油温，因为温度传感器通常位于传统型泵系统的外部。特斯拉指出，目前需要对油泵进行改动，特别是电泵系统，旨在使其与电动机相搭配。特斯拉在专利说明中提到，电泵系统提出了新方法及结构，旨在攻克制冷与润滑系统运行时的技术难点。凭借特斯拉的创新设计，或能控制电泵系统内部的流体温度，并优化车辆的润滑系统，从而提升电驱动装置的效能。电泵系统将根据系统内油温的不同，作出相应的应对，甚至向车载计算机发送信息，告知其某个系统部件存在问题。电泵系统的读数可被用于监控车载驱动装置的状态。（资料来源：盖世汽车）

## ➤ 智能网联汽车

### 1. Lyft专利：AR预测路上状况VR优化乘客上下车体验

据外媒报道，Lyft公司正在探索将虚拟现实（VR）和增强现实（AR）技术集成

到Lyft的车辆中，以提升乘客的乘坐体验。VR系统将基于现实环境产生虚拟交互的虚拟体验。具体来说，VR系统可能包括但不限于车辆与物体的虚拟碰撞、车辆虚拟转弯等信息。在路途中，Lyft设想乘客可以其他车内的人或是等待被接的乘客共享VR体验。该功能得益于Lyft去年收购了VR初创公司Blue Vision Labs，后者提供协同增强现实技术，使人们能够在不同空间中看到相同的东西。（资料来源：盖世汽车）

## 2. 智行者获北京自动驾驶牌照

近日，智能车联网站更新北京自动驾驶路测资质信息，资质名单上新增一家企业，为北京智行者科技有限公司（简称“智行者”）。智行者方面指出，旗下星骥无人驾驶乘用车获得了北京市政府颁发的T3级自动驾驶车辆道路测试许可资格，成为第二家获此资格的初创企业。此前，智行者在低速无人车领域自主研发的“蜗”系列无人驾驶清扫车“蜗小白”及无人驾驶物流车“蜗必达”在10月底实现规模量产，成为国内首家实现低速无人车量产的企业。（资料来源：盖世汽车网）

## 3. 雷诺-日产-三菱风投部门投资Tekion 获取汽车零售数字云平台

据外媒报道，当地时间1月16日，雷诺-日产-三菱（Renault-Nissan-Mitsubishi）旗下战略风险投资部门Alliance Ventures宣布，将通过向美国公司Tekion进行投资，对数字化技术和进行新型投资。Tekion通过最先进的机器学习（Machine Learning）和人工智能（Artificial Intelligence）技术为汽车零售业带来互联数字化体验。早前，宝马旗下风投部门i Ventures也投资了Tekion公司。（资料来源：盖世汽车）

### ➤ 公司公告

表 5: 汽车行业上市公司重要公告一览（发布时间：1月18日）

公告类型	公司名称	公告摘要
股份解质	力帆股份	力帆控股于2019年1月17日与西藏信托有限公司办理了股票质押式回购到期回购交易，解除了力帆控股所持公司原质押给西藏信托的股份35,900,000股，占公司总股本的2.73%。截至目前，力帆控股直接或间接持有的公司股份总数为646,756,122股，占公司总股本的比例为49.23%，均为无限售条件流通股。此次股份解质后，力帆控股质押股份数余额为490,640,848股，占其所持有公司股份总数的75.86%，占公司总股本比例为37.35%，均为无限售条件流通股。
股东增持	双林股份	双林股份基于对公司未来发展和长期投资价值的信心，同时为维持资本市场稳定，增强投资者信心，促进公司持续、稳定、健康发展，公司控股股东自2018年1月17日起的未来12个月内通过深圳证券交易所证券交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易），从二级市场上继续择机增持本公司股份。2019年1月17日，公司接到控股股东双林集团的通知，双林集团于2018年1月17日至2019年1月17日通过集中竞价方式累计增持公司股份3,005,899股，占公司总股本的比例为0.65%，成交金额合计30,046,019.5元（不含手续费），已完成本次股份增持计划。
对外投资	鸿特科技	鸿特科技拟出资1,000万元人民币成立全资子公司，该子公司将主要从事环保智能家用电器及产品的设计、研发及销售等。公司本次对外投资符合公司的战略需要，有利于增强公司的核心竞争力，对公司未来的发展有着积极的促进作用。公司本次使用自有资金对外投

		资设立全资子公司，不涉及关联交易，不构成重大资产重组，不会对公司主营业务、持续经营能力及财务状况造成不利影响，亦不存在损害上市公司及全体股东利益的情形。
对外投资	保隆科技	2019年1月15日（德国当地时间），公司通过全资子公司 Baolong Holdings Europe Kft.（以下简称“BHE”）获得霍富集团旗下的 Huf Electronics Bretten GmbH（已更名为 Huf Baolong Electronics Bretten GmbH，以下简称“Huf Baolong”）55%的股权，并完成了相应的股东登记。通过此次对外投资，将有利于公司开拓高端汽车零部件客户，延伸公司产品线，加强欧洲市场供应能力。公司将积极参与国际化市场竞争，开拓欧洲和北美市场，积极成为 TPMS 业务的全球领先供应商。

数据来源：公司公告、广发证券发展研究中心

## 新车信息速递：1月目前共有3款新车上市

1月目前共有3款新车上市，分别是SUV、客车和MPV。SUV车型有1款，是欧尚COSMOS(科尚)。客车有1款，为上汽大通EV30。MPV车型有1款，是达斯特冒险家。从能源类型来看，纯电动汽车有1款，燃油车有2款。

表 6：1月新车上市信息一览

厂商	车型	上市时间	能源类型	官方指导价(万)	车身类型	级别	排量	变速箱
长安汽车	欧尚 COSMOS (科尚)	1月17日	汽油	9.68-12.98	MPV	MPV	1.5T	手动
上汽大通 MAXUS	上汽大通 EV30	1月14日	纯电动	12.69-18.17	客车	轻客	-	电动车单速变速箱
领途汽车	达斯特冒险家	1月14日	汽油	14.98-16.98	SUV	紧凑型	2.0L	手自一体

数据来源：太平洋汽车网、广发证券发展研究中心

## 投资建议

2019年2、3季度有望迎来未来3年汽车股布局期，乘用车板块我们推荐业绩稳定增长、低估值高股息率蓝筹华域汽车、上汽集团，建议关注广汽集团（A+H）；汽车服务板块建议关注国内稀缺的独立汽车检测机构中国汽研；重卡股推荐依靠新产品周期，未来份额或持续提升的中国重汽（A+H），受益大排量重卡渗透率提升，国际化领先的潍柴动力（A+H）及低估值高壁垒、业绩稳健、分红率或提升的威孚高科 A/B 股。

## 风险提示

宏观经济增速不及预期；行业景气度下降；政策推进力度不及预期。

## 附：国内整车及零部件估值速递

表 7：国内整车公司估值（对应 19 年 1 月 18 日收盘价）

公司简称	PE (倍, TTM)	PB (倍, LF)	市值 (亿元)	股息率 (%)
一汽轿车	92.22	1.43	115.39	0.28
小康股份	55.82	3.28	158.50	1.38
比亚迪	45.58	2.53	1,196.62	0.30
力帆股份	38.48	0.72	54.26	0.00
亚星客车	38.01	7.32	14.26	0.00
江淮汽车	35.76	0.68	93.34	1.42
江铃汽车	48.25	1.22	99.87	17.72
中通客车	34.31	1.30	35.34	3.36
东风汽车	15.19	1.08	75.80	0.80
金龙汽车	13.40	1.40	44.90	1.35
长安汽车	14.31	0.76	319.00	6.01
宇通客车	11.14	1.85	270.10	4.10
长城汽车	9.32	1.10	512.76	2.74
广汽集团	8.99	1.39	953.54	3.96
中国重汽	8.58	1.33	78.72	5.80
上汽集团	7.92	1.29	2,966.43	7.21
金杯汽车	5.30	10.28	35.73	0.00
海马汽车	-	0.63	37.83	0.00
福田汽车	-	0.73	124.06	0.27
安凯客车	-	2.85	29.11	0.00
曙光股份	-	0.93	27.56	3.60
一汽夏利	-	-	54.40	0.00

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

表 8：国内零部件公司估值（对应 19 年 1 月 18 日收盘价）

公司简称	PE (倍, TTM)	PB (倍, LF)	市值 (亿元)	股息率 (%)
特尔佳	1,583.11	5.58	20.56	0.00
西仪股份	1,177.93	2.89	28.16	0.00
迪生力	892.22	3.41	19.37	0.65
光启技术	568.52	3.05	230.11	0.06
光洋股份	232.16	2.37	36.06	0.26
模塑科技	248.35	1.08	26.06	3.81
秦安股份	173.40	1.19	28.30	2.02
登云股份	142.32	3.25	15.81	0.00
跃岭股份	95.02	2.26	21.12	0.00
长春一东	89.46	5.20	21.17	0.66
亚太股份	87.53	1.22	34.30	2.15

八菱科技	138.54	3.29	62.87	1.13
兴民智通	75.99	1.48	46.55	0.13
万通智控	51.12	4.21	17.66	1.25
日盈电子	45.50	3.06	13.11	0.79
金固股份	38.83	1.66	68.96	1.47
旭升股份	39.02	8.44	113.37	0.35
钧达股份	36.32	2.86	24.68	0.88
美力科技	39.00	2.41	16.12	1.11
天成自控	38.67	2.39	23.86	0.94
均胜电子	35.79	1.41	202.86	0.47
蓝黛传动	34.95	2.16	27.13	0.79
东安动力	33.92	1.11	21.44	0.60
今飞凯达	32.43	2.63	24.85	0.80
奥联电子	31.58	3.25	14.91	2.17
天汽模	32.92	1.45	36.37	0.74
福达股份	29.55	1.57	32.58	3.67
圣龙股份	27.56	2.45	20.59	1.48
腾龙股份	26.50	3.16	31.98	2.80
隆基机械	29.53	0.94	21.72	0.38
万安科技	31.17	1.84	34.58	0.42
新朋股份	28.55	1.10	26.89	0.75
中马传动	29.88	1.52	21.38	2.99
渤海汽车	24.52	0.69	35.26	1.37
北特科技	26.41	1.29	22.23	1.39
金麒麟	26.55	1.35	28.68	3.01
日上集团	27.63	1.26	23.49	1.49
双林股份	27.99	1.56	47.27	1.27
威帝股份	25.01	3.19	17.93	2.01
浩物股份	24.27	3.37	23.48	0.00
雷迪克	20.63	2.47	17.63	0.50
星宇股份	24.57	3.43	143.90	1.84
铁流股份	21.90	1.66	18.42	7.49
苏奥传感	21.22	2.32	21.46	0.95
常青股份	22.98	1.48	24.95	1.55
鸿特科技	26.11	11.42	156.07	0.82
新坐标	18.83	3.20	20.85	1.55
万里扬	18.55	1.32	81.14	2.50
保隆科技	21.77	2.39	33.12	1.80
贵航股份	22.14	1.72	39.26	1.53
浙江仙通	17.48	2.92	28.37	4.77
富临精工	16.92	0.81	30.09	3.39
长鹰信质	18.49	2.31	48.44	0.54

黎明股份	18.75	1.87	18.69	0.00
云内动力	18.81	0.93	51.44	1.72
南方轴承	18.33	2.76	20.11	3.46
万向钱潮	18.31	3.03	153.63	3.58
东风科技	17.52	1.77	23.52	1.80
鹏翎股份	17.51	1.29	20.14	3.00
贝斯特	18.47	2.10	28.10	1.00
精锻科技	16.46	2.65	48.92	1.03
宗申动力	15.58	1.33	53.47	0.64
万丰奥威	16.78	2.67	163.80	4.01
银轮股份	17.63	1.76	62.48	0.51
川环科技	15.25	2.73	20.34	3.04
骆驼股份	14.10	1.32	73.39	0.66
华懋科技	14.63	1.99	44.70	2.64
华达科技	15.11	1.36	34.81	4.41
凯众股份	15.77	2.51	20.13	3.68
湘油泵	14.66	2.34	17.13	2.13
德宏股份	13.89	2.53	17.07	1.43
凌云股份	14.59	0.97	38.04	2.63
西泵股份	13.00	1.53	32.61	3.07
拓普集团	13.43	1.52	107.97	0.00
奥特佳	12.45	1.21	67.64	0.69
宁波高发	11.92	1.70	32.17	5.11
福耀玻璃	13.50	2.94	575.04	5.01
中原内配	12.77	1.32	33.84	1.79
新泉股份	12.69	2.44	39.12	2.07
远东传动	12.69	1.42	31.81	5.64
一汽富维	11.61	1.11	52.64	4.02
天润曲轴	11.59	0.97	39.92	0.85
交运股份	10.66	0.82	46.59	3.09
中鼎股份	10.05	1.50	123.30	3.00
宁波华翔	9.89	0.84	67.07	1.40
松芝股份	10.27	0.88	27.53	1.53
常熟汽饰	9.12	1.38	34.22	2.01
众泰汽车	8.63	0.54	92.46	0.33
富奥股份	8.60	1.18	71.96	3.54
潍柴动力	7.96	1.84	651.45	5.28
华域汽车	7.69	1.42	623.29	5.31
京威股份	7.33	1.19	63.15	1.52
威孚高科	6.56	1.17	171.74	6.65
斯太尔	-	1.75	25.86	0.00
湖南天雁	-	7.64	38.51	0.00

襄阳轴承	-	2.06	25.28	0.00
恒立实业	-	13.77	25.98	0.00
浙江世宝	-	2.42	27.87	0.00

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

## 广发汽车行业研究小组

- 张乐**：首席分析师，暨南大学企业管理专业硕士，华中科技大学发动机专业学士，5年半汽车产业工作经历，8年卖方研究经验。新财富最佳汽车行业分析师 2017、2016 年第一名，2015 年第四名，2014 年第五名，2011、2012、2013 年入围；中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师 IAMAC 奖 2018、2017、2016 年第一名，2014、2015 年第三名；水晶球 2018 年第一名，金牛奖评比中多次上榜和入围；2012 年加入广发证券发展研究中心。
- 闫俊刚**：资深分析师，吉林工业大学汽车专业学士，13 年汽车产业工作经历，4 年卖方研究经验，新财富最佳汽车行业分析师 2017、2016 年第一名、2015 年第四名、2014 年第五名团队成员，中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师 IAMAC 奖 2018、2017、2016 年第一名，2013 年加入广发证券发展研究中心。
- 唐哲**：资深分析师，复旦大学金融学硕士，浙江大学金融学学士，CPA，新财富最佳汽车行业分析师 2017、2016 年第一名、2015 年第四名、2014 年第五名团队成员，中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师 IAMAC 奖 2018、2017、2016 年第一名，2014 年加入广发证券发展研究中心。
- 刘智琪**：分析师，复旦大学资产评估硕士，复旦大学金融学学士，新财富最佳汽车行业分析师 2017、2016 年第一名团队成员，2016 年加入广发证券发展研究中心。
- 李爽**：联系人，复旦大学金融硕士，南京大学理学学士，新财富最佳汽车行业分析师 2017 年第一名团队成员，2017 年加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。
- 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	香港
地址	广州市天河北路 183 号大都会广场 5 楼	深圳市福田区益田路 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	上海市浦东新区世纪大道 8 号国金中心一期 16 楼	香港中环干诺道中 111 号永安中心 14 楼 1401-1410 室
邮政编码	510075	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

## 法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。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。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，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认为可靠，但广发证券不对其准确性、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，如有需要，应先咨询专业意见。

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，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。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，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

## 权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

## 版权声明

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。