

汽车行业

汽车板块整体上涨 0.97%，跑赢沪深 300 指数 0.46 个百分点

● 汽车板块行情

2019.1.21-2019.1.25: Wind汽车与汽车零部件指数整体上涨0.97%，跑赢沪深300指数（上升0.51%）0.46个百分点；SW汽车整车指数上涨1.99%，SW汽车零部件指数上涨1.24%。分子行业看，SW乘用车上涨2.83%，SW商用载客车下降2.24%，SW商用载货车下降0.38%。

● 行业动态跟踪

乘用车: 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5.60万台，同比上升3%；第3周日均零售6.46万台，同比上升4%。1月第1周厂家日均批发5.19万台，同比下降37%；第2周日均批发5.32万台，同比下降29%；第3周日均批发5.38万台，同比下降25%。

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24.5%，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: 根据中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查，中国公路物流运价指数965.76点，环比上升0.05%；整车指数为969.99点，环比下降0.01%；零担重货指数为969.76点，环比下降0.02%；零担轻货指数为947.96点，环比上升0.34%。

原材料价格: 从各原材料价格变动来看，铝、铜价格较上周上涨1.0%、0.2%，橡胶、钢、PP价格较上周下降1.6%、0.4%、0.1%。

● 新车信息速递

根据太平洋汽车网，1月目前共有11款新车上市，其中：SUV车型有7款，包括北汽新能源EX5、雷克萨斯UX、江铃福特领界、达斯特冒险家、奇瑞捷途X90、东风风光580新能源和奥迪Q5L；MPV有2款，分别是欧尚COSMOS(科尚)和传祺GM6；客车和掀背车各有1款，分别为上汽大通EV30和零跑S01。从能源类型来看，纯电动汽车有3款，油电混合汽车有2款，燃油车有6款。

● 投资建议

我们预计19年2-3季度待库存去化后行业盈利能力有望迎来改善，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，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)。

● 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

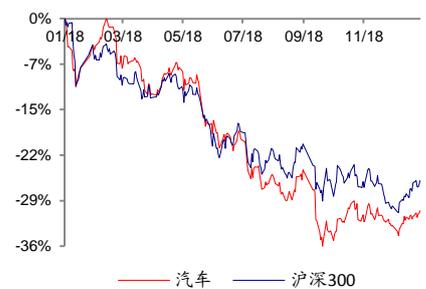
前次评级

买入

报告日期

2019-01-28

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:

闫俊刚



SAC 执证号: S0260516010001



021-60750621



yanjungang@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、闫俊刚、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:

汽车行业: 周报: 汽车板块整体下跌0.35%，跑输沪深300指数2.72个百分点

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
汽车板块整体上涨 0.97%，跑赢沪深 300 指数 0.46 个百分点	4
汽车整车板块和零部件板块估值皆有所上升	6
汽车行业数据跟踪	9
乘联会：1 月 2、3 周乘用车零售出现正增长	9
重卡：12 月重卡批发销量 8.3 万辆，同比上升 24.5%	9
公路物流运价指数略有上升	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 11 款新车上市	14
投资建议	14
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 (2019.1.21-2019.1.25)	5
图 2: 汽车行业周跌幅前 10 个股 (2019.1.21-2019.1.25)	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: 2016-2019 年各周中国公路物流运价指数	10
图 15: 2016-2019 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 25 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 25 日)	13
表 6: 1 月新车上市信息一览	14
表 7: 国内整车公司估值 (对应 19 年 1 月 25 日收盘价)	16
表 8: 国内零部件公司估值 (对应 19 年 1 月 25 日收盘价)	16

汽车行业一周行情回顾

汽车板块整体上涨 0.97%，跑赢沪深 300 指数 0.46 个百分点

2019.1.21-2019.1.25: Wind汽车与汽车零部件指数整体上涨0.97%，跑赢沪深300指数（上升0.51%）0.46个百分点；SW汽车整车指数上涨1.99%，SW汽车零部件指数上涨1.24%。分子行业看，SW乘用车上涨2.83%，SW商用载客车下降2.24%，SW商用载货车下降0.38%。

表 1: 汽车与汽车零部件主要板块市场表现

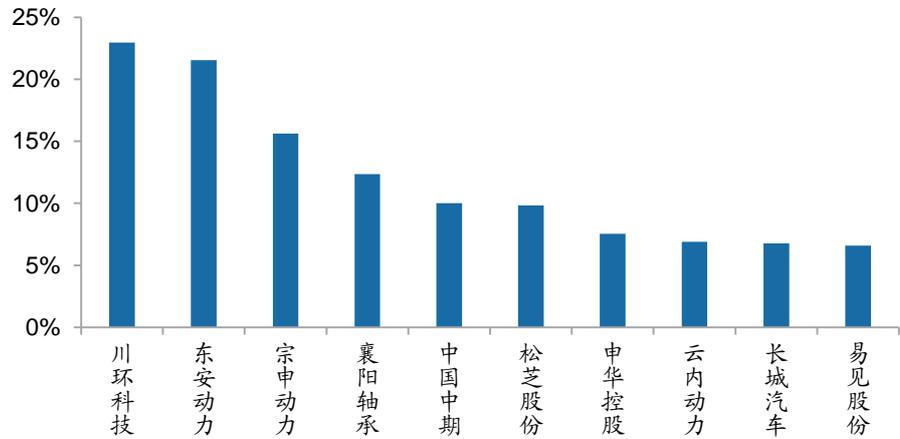
代码	指数	最新价	一周变动	一月变动	三月变动	六月变动	年初至今变动
882105.WI	Wind 汽车与汽车零部件指数	6,348.88	0.97%	1.17%	3.79%	-16.08%	-31.36%
801094.SI	SW 汽车整车	4,276.45	1.99%	0.89%	1.80%	-14.47%	-31.86%
850911.SI	SW 乘用车	5,519.96	2.83%	0.30%	0.70%	-12.46%	-28.08%
850912.SI	SW 商用载货车	2,016.53	-0.38%	3.10%	18.01%	-2.98%	-31.41%
850913.SI	SW 商用载客车	4,785.11	-2.24%	3.77%	0.47%	-31.23%	-50.41%
850921.SI	SW 汽车零部件 III	3,948.97	1.24%	2.44%	6.95%	-15.69%	-31.67%
850941.SI	SW 汽车销售	710.51	0.94%	5.71%	7.93%	-15.47%	-32.14%
000300.SH	沪深 300	3,184.47	0.51%	4.81%	-0.12%	-11.09%	-21.00%
000001.SH	上证综合指数	2,601.72	0.22%	2.96%	-0.06%	-10.46%	-21.33%
881001.WI	万得全 A 指数	3,403.50	0.01%	3.04%	1.81%	-13.74%	-24.75%
	Wind 汽车与汽车零部件指数-沪深 300		0.46%	-3.65%	3.91%	-4.99%	-10.36%
	SW 申万整车-沪深 300		1.48%	-3.93%	1.92%	-3.38%	-10.87%
	SW 乘用车-沪深 300		2.31%	-4.51%	0.81%	-1.37%	-7.08%
	SW 商用载货车-沪深 300		-0.90%	-1.71%	18.13%	8.11%	-10.42%
	SW 商用载客车-沪深 300		-2.76%	-1.04%	0.59%	-20.14%	-29.41%
	SW 汽车零部件 III-沪深 300		0.73%	-2.38%	7.07%	-4.60%	-10.67%
	SW 汽车销售-沪深 300		0.43%	0.90%	8.04%	-4.38%	-11.14%

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

个股方面，汽车行业周涨幅（2019.1.21-2019.1.25）排名前五的为川环科技、东安动力、宗申动力、襄阳轴承、中国中期，分别上涨22.95%、21.55%、15.63%、12.36%、10.01%；周跌幅排名前五的为光洋股份、双林股份、特尔佳、庞大集团、

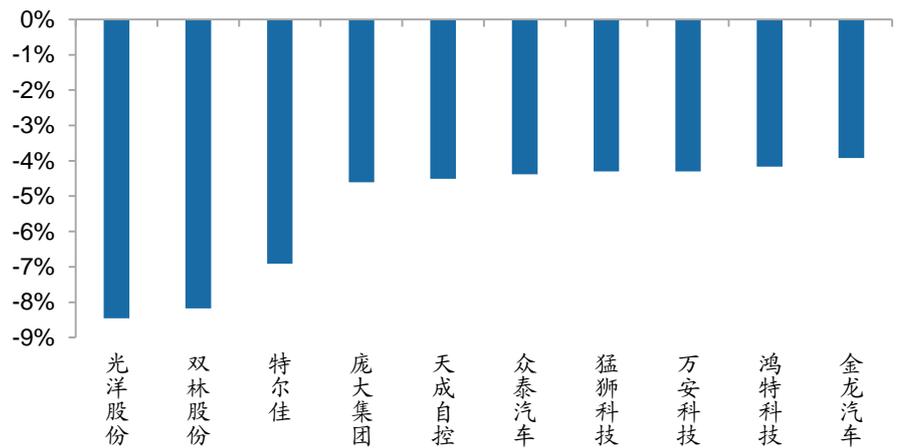
天成自控，分别下跌8.45%、8.18%、6.91%、4.61%、4.51%。

图1：汽车行业周涨幅前10个股（2019.1.21-2019.1.25）



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（2019.1.21-2019.1.25）



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 25 日）

公司	周末收盘价（元）	一周变动	一月变动	三月变动	六月变动	年初至今变动
上柴股份	8.81	22.0%	25.9%	28.6%	-5.2%	-27.6%
东安动力	5.64	21.6%	27.9%	35.9%	12.4%	-15.6%
吉利汽车	13.38	9.1%	-3.0%	-8.4%	-31.1%	-50.0%
云内动力	2.79	6.9%	8.6%	17.7%	5.7%	-18.5%
长城汽车	6.62	6.8%	17.2%	10.7%	-28.7%	-41.5%
京威股份	4.48	6.4%	8.0%	18.2%	5.2%	-37.0%
宁波高发	14.81	5.9%	-0.1%	-6.9%	-41.4%	-39.6%
比亚迪	49.18	5.0%	-7.6%	0.8%	11.4%	-24.1%

潍柴动力	8.60	4.5%	10.8%	11.5%	2.6%	8.5%
骆驼股份	8.99	3.9%	-1.3%	-8.5%	-23.3%	-31.8%
中国汽研	7.95	3.9%	8.9%	28.2%	1.8%	-2.8%
中国重汽	12.16	3.7%	9.4%	15.6%	-1.7%	-26.7%
华域汽车	20.45	3.4%	11.9%	8.2%	-12.3%	-28.0%
上汽集团	26.23	3.3%	1.4%	-5.1%	-19.5%	-13.6%
威孚高科	18.58	3.0%	1.9%	5.7%	-13.7%	-18.1%
星宇股份	53.36	2.4%	11.4%	24.2%	-2.9%	9.6%
长安汽车	7.58	2.2%	15.5%	25.3%	-7.3%	-36.7%
贝斯特	14.30	1.8%	7.4%	6.4%	-13.8%	-33.6%
江铃汽车	15.14	1.7%	18.8%	53.2%	26.0%	9.3%
一汽富维	10.51	1.4%	2.6%	22.5%	-5.8%	-21.0%
广汽集团	10.38	1.2%	0.3%	-3.3%	-3.8%	-39.1%
中通客车	6.00	0.7%	30.7%	35.7%	-9.0%	-45.1%
万里扬	6.03	0.3%	-9.0%	2.2%	-35.9%	-41.5%
福耀玻璃	23.00	0.2%	1.7%	-0.4%	-11.0%	-16.9%
东风科技	7.50	0.0%	0.0%	1.6%	-27.9%	-36.6%
精锻科技	12.04	-0.3%	-4.1%	5.1%	-14.3%	-19.0%
富奥股份	3.99	-1.0%	3.4%	9.9%	-25.1%	-29.2%
东风汽车	3.75	-1.1%	1.4%	13.3%	-8.3%	-35.5%
一汽轿车	7.01	-1.1%	-1.1%	24.7%	-9.0%	-34.7%
富临精工	5.97	-1.3%	-6.6%	-7.9%	-32.2%	-65.7%
拓普集团	14.60	-1.6%	-1.7%	1.9%	-29.1%	-41.0%
江淮汽车	4.84	-1.8%	0.4%	10.0%	-24.1%	-48.3%
福田汽车	1.82	-2.2%	-2.2%	13.0%	-7.1%	-34.9%
圣龙股份	9.91	-2.2%	-7.0%	-9.1%	-17.9%	-32.9%
曙光股份	3.98	-2.5%	-1.5%	-7.9%	-23.2%	-55.9%
宇通客车	11.87	-2.7%	2.3%	-1.2%	-31.3%	-49.3%
新泉股份	16.55	-3.7%	5.4%	-3.4%	-21.9%	-35.5%
新坐标	25.25	-3.7%	-4.4%	-8.4%	-36.6%	-50.6%
金龙汽车	7.11	-3.9%	-1.4%	-9.2%	-42.7%	-45.0%
鸿特科技	38.62	-4.2%	2.4%	12.3%	5.1%	8.1%
庞大集团	1.45	-4.6%	0.7%	-1.4%	-21.6%	-42.0%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

汽车整车板块和零部件板块估值皆有所上升

汽车整车板块和零部件板块估值皆有所上升。截至1月25日，SW汽车整车、汽车零部件PE（TTM，整体法）估值分别为11.69倍、14.64倍，PB（LF，整体法）估值分别为1.39倍、1.75倍；前一交易周末（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。2011年以来，汽车整车板块PE（TTM，整体法）估值平均水平

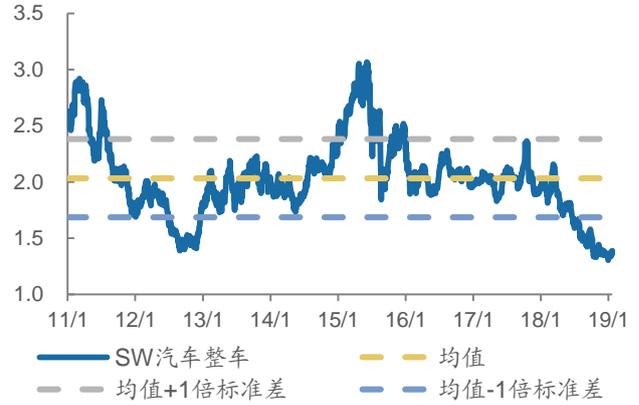
为13.25倍，汽车零部件板块PE（TTM，整体法）估值平均水平为21.84倍；汽车整车板块PB（LF，整体法）估值平均水平为2.03倍，汽车零部件板块PB（LF，整体法）估值平均水平为2.70倍。

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

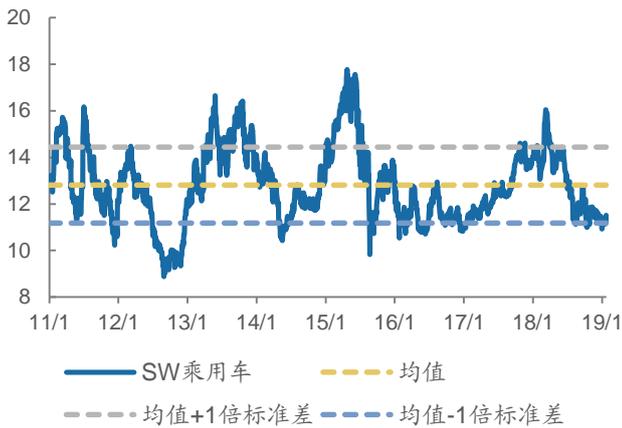
图6：汽车零部件行业市净率（倍，LF，整体法）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

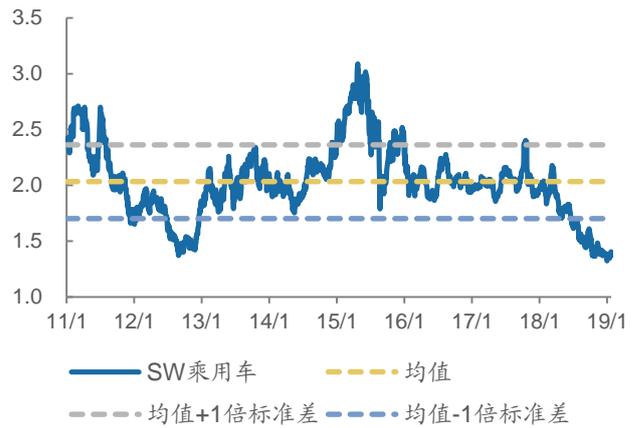
从整车细分板块来看，上周乘用车板块估值水平较前周有所上升，1月25日SW乘用车PE（TTM，整体法）为11.51倍，PB（LF，整体法）为1.40倍，前一交易周末二者分别为11.17倍、1.35倍；商用货车板块估值水平较前周略有上升，1月25日SW商用载货车PE（TTM，整体法）为17.07倍，PB（LF，整体法）为1.04倍，前一交易周末二者分别为16.81倍、1.04倍；商用客车板块估值水平较前周有所下降，1月25日SW商用载客车PE（TTM，整体法）为12.27倍，PB（LF，整体法）为1.67倍，前一交易周末二者分别为12.57倍、1.61倍。

图7: SW乘用车板块市盈率(倍, TTM, 整体法)



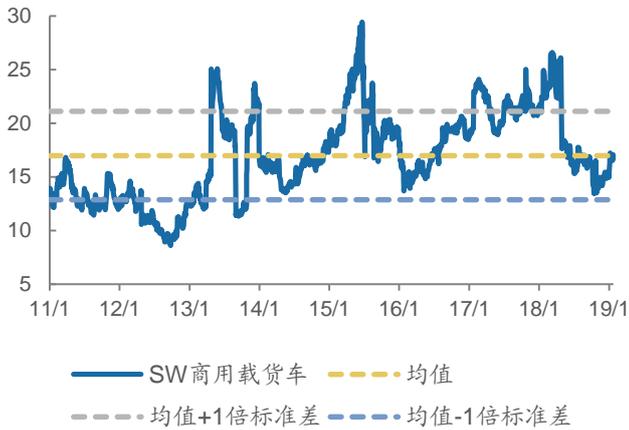
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图8: SW乘用车板块市净率(倍, LF, 整体法)



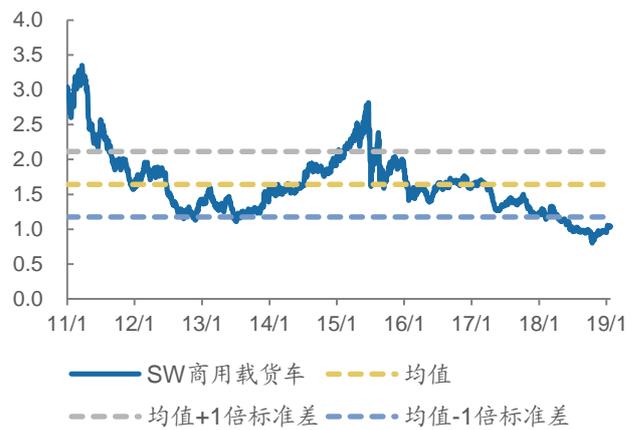
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图9: SW商用载货车市盈率(倍, TTM, 整体法)



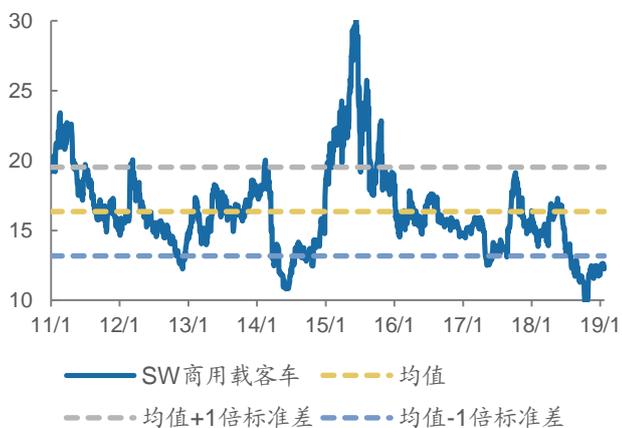
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图10: SW载货车板块市净率(倍, LF, 整体法)



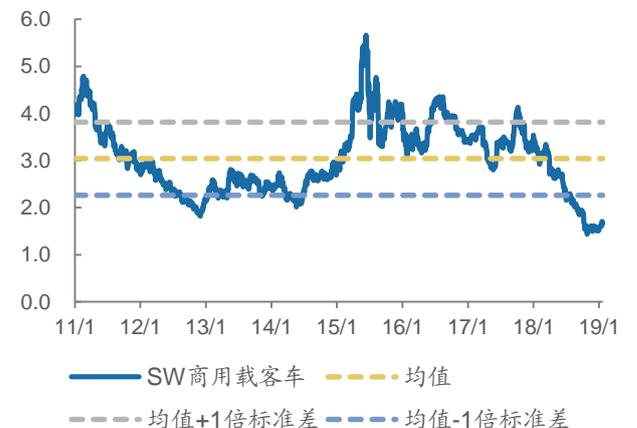
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

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2、3周乘用车零售出现正增长

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5.60万台，同比上升3%；第3周日均零售6.46万台，同比上升4%。1月第1周厂家日均批发5.19万台，同比下降37%；第2周日均批发5.32万台，同比下降29%；第3周日均批发5.38万台，同比下降25%。

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	64639		
同比	-17.0%	3.0%	4.0%		
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

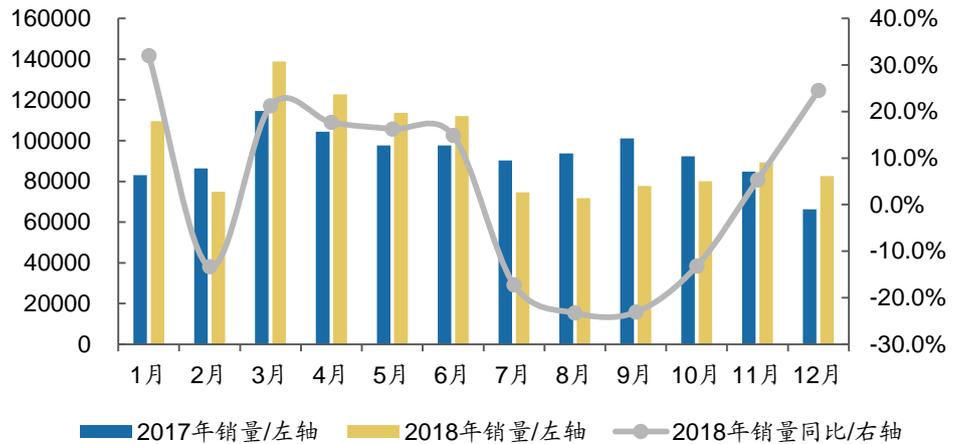
乘用车批发销量	1-4 日	5-11 日	12-18 日	19-25 日	26-31 日
19 年日均销量	51906	53157	53838		
同比	-37.0%	-29.0%	-25.0%		
18 年日均销量	82715	74626	71515	60115	67287
同比	22.0%	9.0%	5.0%	2.0%	22.0%

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24.5%，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)

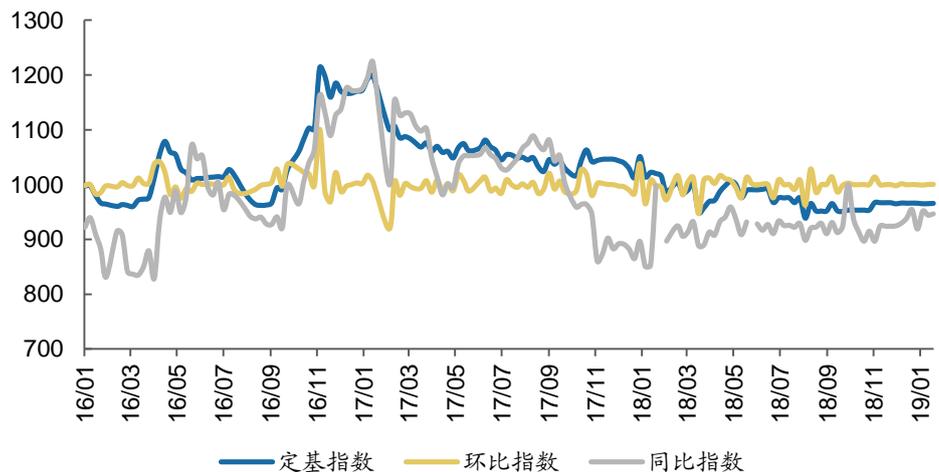


数据来源: 中汽协、广发证券发展研究中心

公路物流运价指数略有上升

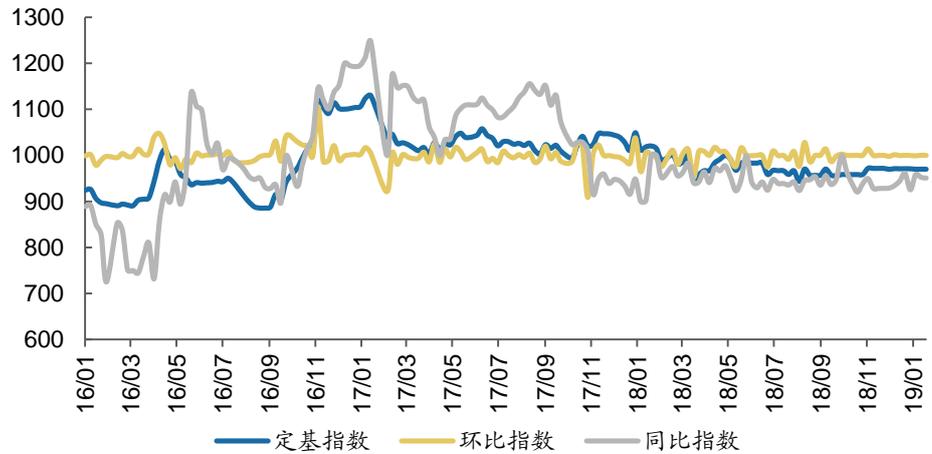
本周(2019年1月21日~1月25日), 公路物流运价指数趋于平稳, 相比上周略有上升。由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数965.76点, 环比上升0.05%。本周整车指数为969.99点, 环比下降0.01%; 零担重货指数为969.76点, 环比下降0.02%; 零担轻货指数为947.96点, 环比上升0.34%。

图14: 2016-2019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: 2016-2019年各周中国公路物流整车运价指数

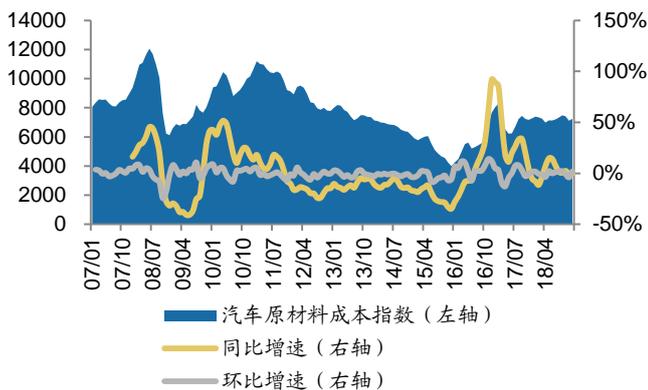


数据来源: CFLP、广发证券发展研究中心

上游原材料成本指数

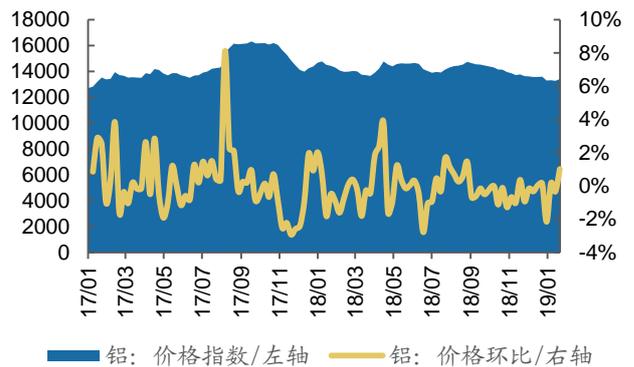
根据百川资讯,从各原材料价格变动来看,铝、铜价格较上周上涨1.0%、0.2%,橡胶、钢、PP价格较上周下降1.6%、0.4%、0.1%。考虑整车厂具有较强的议价能力,且长期而言原材料成本与汽车行业盈利能力相关性较弱,汽车行业原材料成本波动对行业盈利能力的负面影响有限。

图16: 广发汽车原材料综合价格指数



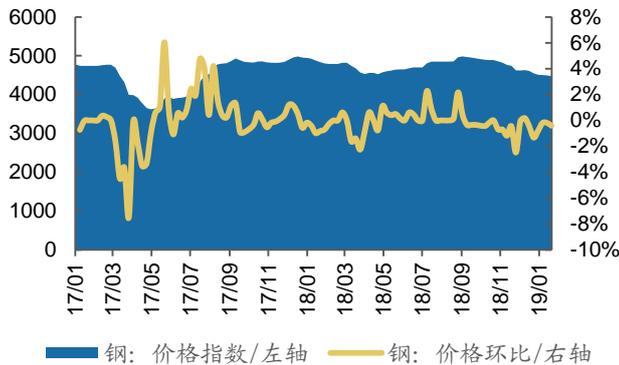
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图17: 铝价格指数及价格环比情况



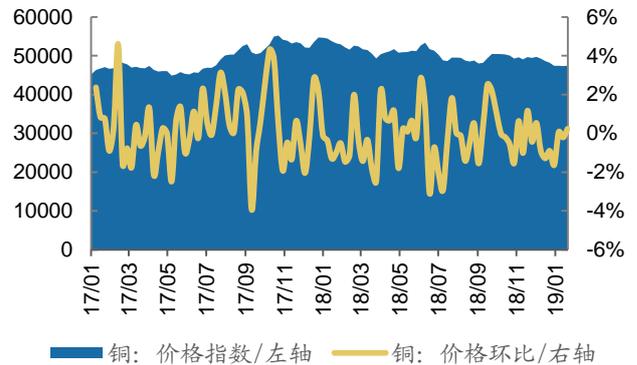
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

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



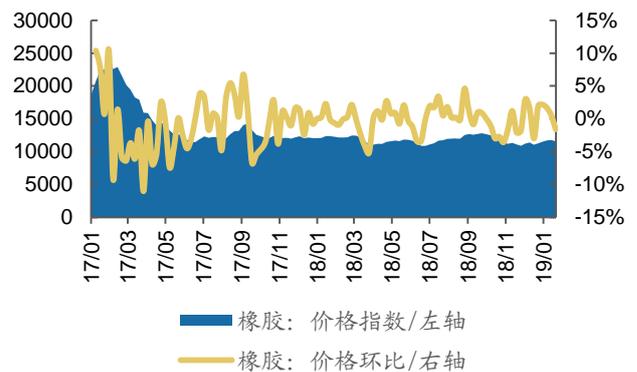
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

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. 采用全新设计元素 吉利FY11内饰官图

日前, 吉利汽车官方发布了旗下全新紧凑型SUV——FY11车型的内饰官图。作为吉利首款基于CMA架构打造的高阶运动SUV。同时, 新车搭载了来自法雷奥的矩阵式全LED大灯, 在动力方面则提供JLH-3G15TD 1.5T型发动机和沃尔沃的2.0TD发动机。据悉, 新车将于今年年内上市。(资料来源: 盖世汽车)

2. 北京现代战略升级 推6款高端新车 挑战年销100万辆

2017年下半年, 北京现代提出了“质现代·智未来”全新发展战略, 其市场销量持续保持增长态势。在2018年取得突破79万的销量成绩。按照规划, 2019年北京现代将陆续推出6款高端车(3款全新车+3款新能源车), 冲击90万辆的销量目标, (相较2018年销量预增20.6%), 并争取在2020年回归百万“俱乐部”。(资料来

源：盖世汽车)

➤ 新能源汽车

1. 北汽新能源EX5正式上市 补贴后售价16.99万元起

1月27日，基于北汽新能源达尔文系统打造的“全智能长续航纯电SUV”——EX5正式上市。新车共推出四个版本，补贴后售价：悦风版16.99万元、悦尚版17.99万元、悦潮版18.99万元、悦领版19.99万元。新车综合工况续航415km，等速续航达520km。（资料来源：盖世汽车）

2. 大众设电池生产部门 以适应电动车大规模量产

大众计划在2020年前投资8.7亿欧元（约合9.8545亿美元）开发电动汽车零部件。新开设的电池部门将负责电池和电池组的制造，并监督旧电池的回收。大众品牌计划到2023年，在电动化、数字化、自动驾驶和移动出行服务方面投资逾110亿欧元（约合125亿美元），其中90亿欧元将用于车型的电动化。（资料来源：盖世汽车）

➤ 智能网联汽车

1. 博世投资中国四维智联公司 支持车联网集成解决方案发展

据外媒报道，博世集团（Bosch Group）旗下罗伯特博世风投公司（RBCV）参与了中国四维智联（AutoAI）公司的A轮融资。四维智联公司此次欲筹集1.04亿美元（约合7亿人民币），致力于提供基于大数据及其智能云平台的车联网（IOV）集成解决方案。（资料来源：盖世汽车）

2. 华为发布全新5G多模终端芯片，可支持车联网、自动驾驶

近日，在华为5G发布会上，华为常务董事、消费者业务CEO余承东对外发布了一款全新的5G多模终端芯片——巴龙5000。余承东介绍，巴龙5000是全球首个支持V2X的多模芯片，可用于车联网、自动驾驶。巴龙5000不同于之前发布的“巴龙系列芯片”，这款芯片体积小、集成度高，能够同时实现2G、3G、4G和5G多种网络模式，具备能耗更低、延迟更短等特性，极大的增加了5G商用价值体验，NSA（非独立组网）和SA（独立组网）的双兼容架构，可以灵活应对5G产业发展不同阶段下用户和运营商对硬件设备的通信能力要求。（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25日）

公告类型	公司名称	公告摘要
业绩快报	长城汽车	报告期内因提高产品优惠额度导致毛利率同比略有下降；因进行研发项目精细化管理，部分研发投入进行资本化处理，且资金利息收益增长，促进本年归母净利润较去年同期增长6.51%。基于宏观经济发展、汽车行业整体需求以及公司新产品推出情况，本公司将2019年度的销量目标定为1,200,000辆。
股东减持	京威股份	2019年1月25日，公司收到股东发来的《关于提前终止股份减持计划的告知函》，股东福尔达投资及其一致行动人龚福根和龚斌决定提前终止本次减持计划。截至1月25日收

	盘，福尔达投资及其一致行动人龚福根通过集中竞价和大宗交易方式共计减持 2,199 万股，占公司总股本的 1.47%。
--	--

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 11 款新车上市

1月目前共有11款新车上市，以SUV车型居多。其中SUV车型有7款，包括北汽新能源EX5、雷克萨斯UX、江铃福特领界、达斯特冒险家、奇瑞捷途X90、东风风光580新能源和奥迪Q5L。MPV有两款，分别是欧尚COSMOS(科尚)和传祺GM6。客车和掀背车各有1款，分别为上汽大通EV30和零跑S01。从能源类型来看，纯电动汽车有3款，油电混合汽车有2款，燃油车有6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
北汽新能源	北汽新能源 EX5	1 月 27 日	纯电动	18.88	SUV	紧凑型	-	固定齿比
雷克萨斯	雷克萨斯 UX	1 月 23 日	油电混合	26.80-37.10	SUV	紧凑型	2.0L	无级变速
江铃福特	领界	1 月 22 日	汽油	10.98-16.78	SUV	紧凑型	1.5T	手动/无级变速
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
奇瑞汽车	捷途 X90	1 月 13 日	汽油	7.99-14.19	SUV	中型	1.5T/1.6T	双离合/手动/手自一体
东风风光	风光 580 新能源	1 月 10 日	油电混合	16.99	SUV	中型	1.8L	无级变速
零跑汽车	零跑 S01	1 月 3 日	纯电动	18.99-22.99	掀背车	小型	-	电动车单速变速箱
广汽乘用车	传祺 GM6	1 月 2 日	汽油	10.98-15.98	MPV	MPV	1.5T	手动/手自一体
一汽大众奥迪	奥迪 Q5L	1 月 1 日	汽油	39.28-51.70	SUV	中型	2.0T	双离合

数据来源：太平洋汽车网、广发证券发展研究中心

投资建议

我们预计19年2-3季度待库存去化后行业盈利能力有望迎来改善，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，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）。

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 25 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	91.18	1.41	114.09	0.29
小康股份	54.75	3.21	155.48	1.40
江铃汽车	49.10	1.24	101.66	17.42
比亚迪	47.88	2.65	1,262.49	0.29
亚星客车	38.54	7.42	14.45	0.00
力帆股份	37.92	0.71	53.47	0.00
江淮汽车	35.11	0.67	91.64	1.45
中通客车	34.54	1.31	35.57	3.33
东风汽车	15.03	1.07	75.00	0.81
长安汽车	14.62	0.78	325.97	5.88
金龙汽车	12.87	1.34	43.14	1.41
宇通客车	10.84	1.80	262.79	4.21
长城汽车	9.95	1.18	547.72	2.57
广汽集团	9.09	1.40	974.99	3.91
中国重汽	8.89	1.38	81.60	5.59
上汽集团	8.18	1.33	3,064.57	6.98
金杯汽车	5.25	10.19	35.40	0.00
海马汽车	-	0.61	36.68	0.00
福田汽车	-	0.71	121.40	0.28
安凯客车	-	2.83	28.89	0.00
曙光股份	-	0.90	26.89	3.69
一汽夏利	-	-	53.76	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 25 日收盘价）

公司简称	PE (倍, TTM)	PB (倍, LF)	市值 (亿元)	股息率 (%)
特尔佳	1,473.66	5.20	19.14	0.00
西仪股份	1,172.60	2.88	28.03	0.00
迪生力	864.90	3.31	18.77	0.67
光启技术	574.38	3.08	232.48	0.06
模塑科技	245.99	1.07	25.81	3.85
光洋股份	212.53	2.17	33.01	0.28
秦安股份	163.18	1.12	26.63	2.14
登云股份	141.83	3.24	15.76	0.00
八菱科技	136.41	3.24	61.91	1.14
跃岭股份	98.01	2.33	21.79	0.00
长春一东	87.31	5.07	20.66	0.67

亚太股份	86.22	1.20	33.78	2.18
兴民智通	77.01	1.50	47.17	0.13
万通智控	50.89	4.19	17.58	1.25
日盈电子	42.48	2.86	12.24	0.85
东安动力	41.23	1.35	26.06	0.50
金固股份	38.49	1.65	68.36	1.48
美力科技	38.22	2.36	15.80	1.13
旭升股份	37.30	8.07	108.36	0.37
天成自控	36.92	2.28	22.78	0.98
均胜电子	35.52	1.40	201.34	0.47
蓝黛传动	34.63	2.14	26.88	0.80
钧达股份	33.98	2.67	23.08	0.94
天汽模	32.83	1.44	36.28	0.74
今飞凯达	31.94	2.59	24.48	0.81
奥联电子	31.27	3.21	14.77	2.19
万安科技	29.83	1.76	33.10	0.43
隆基机械	29.53	0.94	21.72	0.38
福达股份	29.39	1.56	32.40	3.69
中马传动	29.00	1.48	20.76	3.08
新朋股份	27.55	1.06	25.94	0.78
日上集团	27.22	1.24	23.14	1.52
圣龙股份	26.96	2.40	20.14	1.51
金麒麟	26.51	1.35	28.63	3.01
腾龙股份	26.26	3.14	31.70	2.83
北特科技	26.11	1.27	21.98	1.41
双林股份	25.71	1.43	43.40	1.38
星宇股份	25.16	3.51	147.36	1.80
鸿特科技	25.02	10.95	149.57	0.86
常青股份	24.99	1.61	27.13	1.43
渤海汽车	24.78	0.70	35.64	1.36
威帝股份	24.26	3.09	17.39	2.07
浩物股份	23.57	3.27	22.81	0.00
保隆科技	21.71	2.38	33.04	1.81
贵航股份	21.68	1.69	38.45	1.56
苏奥传感	21.41	2.33	21.65	0.94
铁流股份	21.28	1.62	17.90	7.71
雷迪克	21.22	2.55	18.13	0.49
云内动力	20.10	0.99	54.99	1.61
黎明股份	19.10	1.90	19.04	0.00
贝斯特	18.80	2.14	28.60	0.98
川环科技	18.75	3.36	25.01	2.47
万里扬	18.61	1.33	81.41	2.49

长鹰信质	18.25	2.28	47.80	0.54
万向钱潮	18.14	3.00	152.25	3.62
新坐标	18.13	3.08	20.08	1.61
宗申动力	18.02	1.53	61.83	0.56
南方轴承	17.98	2.71	19.73	3.53
银轮股份	17.88	1.78	63.37	0.51
浙江仙通	17.53	2.93	28.45	4.76
东风科技	17.52	1.77	23.52	1.80
鹏翎股份	17.29	1.27	19.89	3.04
万丰奥威	16.80	2.68	164.02	4.00
富临精工	16.70	0.80	29.69	3.44
精锻科技	16.41	2.64	48.76	1.04
凯众股份	16.16	2.57	20.62	3.60
华达科技	15.51	1.39	35.72	4.30
湘油泵	14.82	2.36	17.32	2.10
凌云股份	14.66	0.97	38.23	2.62
骆驼股份	14.65	1.37	76.27	0.63
华懋科技	14.43	1.97	44.10	2.68
德宏股份	13.84	2.52	17.02	1.43
西泵股份	13.75	1.62	34.52	2.90
福耀玻璃	13.52	2.95	578.02	5.00
拓普集团	13.21	1.50	106.23	0.00
远东传动	12.96	1.45	32.48	5.53
中原内配	12.84	1.32	34.03	1.78
宁波高发	12.62	1.80	34.08	4.82
新泉股份	12.22	2.35	37.69	2.15
奥特佳	12.22	1.19	66.38	0.71
天润曲轴	11.82	0.99	40.70	0.83
一汽富维	11.77	1.13	53.35	3.96
松芝股份	11.27	0.97	30.23	1.39
交运股份	10.54	0.81	46.08	3.13
宁波华翔	10.03	0.85	68.07	1.38
中鼎股份	9.99	1.49	122.57	3.02
常熟汽饰	9.21	1.39	34.58	1.99
富奥股份	8.52	1.17	71.25	3.58
潍柴动力	8.31	1.93	686.82	5.05
众泰汽车	8.25	0.51	88.41	0.35
华域汽车	7.96	1.47	644.73	5.13
京威股份	7.80	1.27	67.20	1.43
威孚高科	6.76	1.20	176.63	6.46
斯太尔	-	1.75	25.86	0.00
湖南天雁	-	7.56	38.14	0.00

襄阳轴承	-	2.32	28.40	0.00
恒立实业	-	14.09	26.58	0.00
浙江世宝	-	2.40	27.59	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。