

行业研究/动态点评

2019年01月30日

行业评级:

交运设备

增持 (维持)

谢志才 执业证书编号: S0570512070062
研究员 0755-82492295
xiezhicai@htsc.com

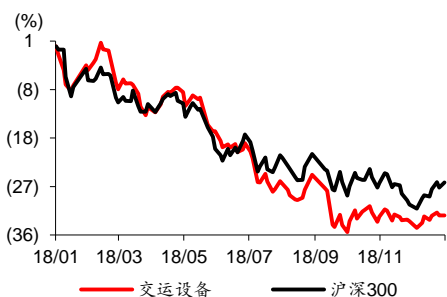
陈燕平 执业证书编号: S0570518080002
研究员 021-38476102
chenyanping@htsc.com

刘千琳 执业证书编号: S0570518060004
研究员 021-28972076
liuqianlin@htsc.com

相关研究

- 1 《交运设备: 行业周报 (第四周)》2019.01
- 2 《长城汽车(601633,增持): 18年销量略下滑, 业绩预告符合预期》2019.01
- 3 《交运设备: 行业周报 (第三周)》2019.01

一年内行业走势图



资料来源: Wind

Q4 汽车行业略有加仓, 仍保持低配

汽车行业主动型基金持仓分析

核心观点

2018Q4 主动偏股基金对汽车行业超配比例-1.51%, 环比有所恢复, 但仍保持低配。我们认为汽车行业 2018 年维持低配主要原因是行业销量持续下行。根据中汽协数据, 2018 年汽车销量 2808.1 万辆, 同比下降 2.8%; 乘用车全年销量 2371.0 万辆, 同比下降 4.1%。我们认为若无强有力刺激政策 2019 年汽车销量或出现 2% 的下滑。但是我们认为随着前期负面因素的边际弱化和 2018 年下半年较低的基数, 行业有望出现由负增长转向正增长的良好发展态势。2019 年 1 月 28 日, 发改委发布促进汽车行业消费的通知, 我们预计行业基本面有望边际改善, 建议适度加仓汽车行业。

2018Q4 基金略有加仓汽车, 仍保持低配

2018Q4 主动偏股基金汽车行业配置比例环比有所恢复。公募基金 2018 四季报基本披露完毕, 我们选取主动偏股基金 (主动股票型+偏股混合型) 重仓股口径进行分析。主动偏股基金 2018Q4 汽车行业配置比例由 2018Q3 的 1.77% 提升到 1.93%, 超配比例由 2018Q3 的 -1.75% 提升到 -1.51%, 配置比例及超配比例在 2018Q2 创下新低后略有恢复。横向来看, 汽车行业 Q4 有加仓, 但低配程度仍居各行业前列。主动偏股基金汽车行业 2018Q4 超配比例为 -1.51%, 低配程度在全部申万一级行业中位列第 8; 汽车行业配置比例提升 0.15 pct, 加仓幅度在全部申万一级行业中位列第 10。

汽车服务、乘用车超配比例有所恢复

从子行业来看, 除汽车服务行业外各子行业均处于低配状态, 但是汽车服务、乘用车超配比例均有所恢复。2018Q4 乘用车行业仍显著低配, 超配比例为 -0.90%, 但是环比恢复了 0.27pct; 汽车服务行业超配比例为 0.00%, 环比恢复 0.1pct; 商用车载货车超配比例 -0.09%, 环比下降 0.01pct; 零部件行业超配比例为 -0.4%, 环比下降 0.13pct; 商用载客车超配比例 -0.05%, 环比持平。

2018Q4 比亚迪持仓加仓均位居第一

2018Q4 主动偏股基金重仓持股市值居前个股为: 比亚迪、福耀玻璃、潍柴动力、星宇股份、上汽集团等。加仓市值居前个股为: 比亚迪、旭升股份、中国汽研、银轮股份、东方时尚等。减仓市值居前个股为: 潍柴动力、华域汽车、上汽集团、福耀玻璃、星宇股份等。

风险提示: 政策实施不及预期; 乘用车销量不及预期; 新能源车销量不及预期。

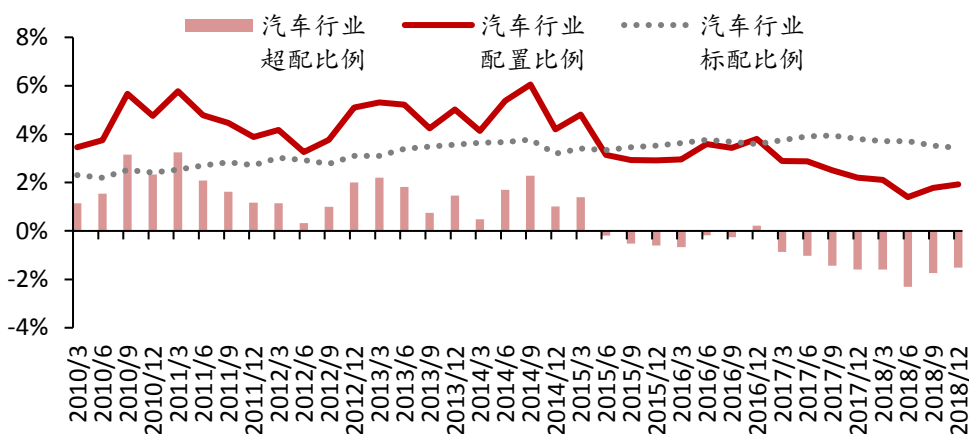
Q4 基金略加仓汽车，行业仍保持低配

主动偏股基金 2018Q4 汽车行业配置比例由 2018Q3 的 1.77% 提升到 1.93%，超配比例由 2018Q3 的 -1.75% 提升到 -1.51%，配置比例及超配比例在 2018Q2 创下新低后略有恢复。横向比较来看，汽车行业 2018Q4 低配比例在全部申万一级行业中位列第 8，加仓幅度位列第 10。除汽车服务行业外各子行业均低配，但汽车服务、乘用车超配比例有所恢复。主动偏股基金重仓持股市值居前个股为：比亚迪、福耀玻璃、潍柴动力、星宇股份、上汽集团等。加仓市值居前个股为：比亚迪、旭升股份、中国汽研、银轮股份、东方时尚等。减仓市值居前个股为：潍柴动力、华域汽车、上汽集团、福耀玻璃、星宇股份等。

Q4 基金略有加仓汽车，仍保持低配

主动偏股基金汽车行业配置比例环比有所恢复。1月22日，公募基金四季报基本披露完毕。我们选取主动偏股基金（主动股票型+偏股混合型）重仓股口径进行分析。主动偏股基金 2018Q4 汽车行业配置比例由 2018Q3 的 1.77% 提升到 1.93%，超配比例由 2018Q3 的 -1.75% 提升到 -1.51%，配置比例及超配比例在 2018Q2 创下新低后略有恢复。

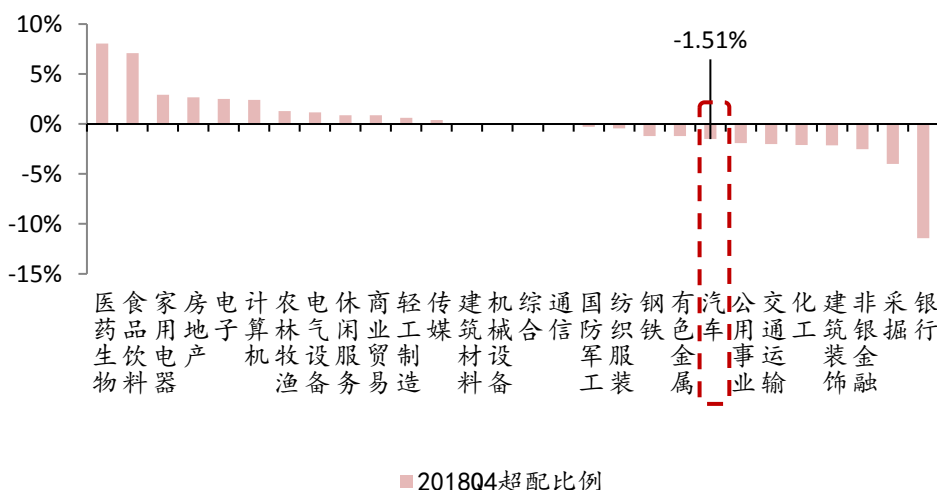
图表1：主动偏股基金 2018Q4 汽车行业超配比例环比有所恢复



资料来源：Wind，华泰证券研究所

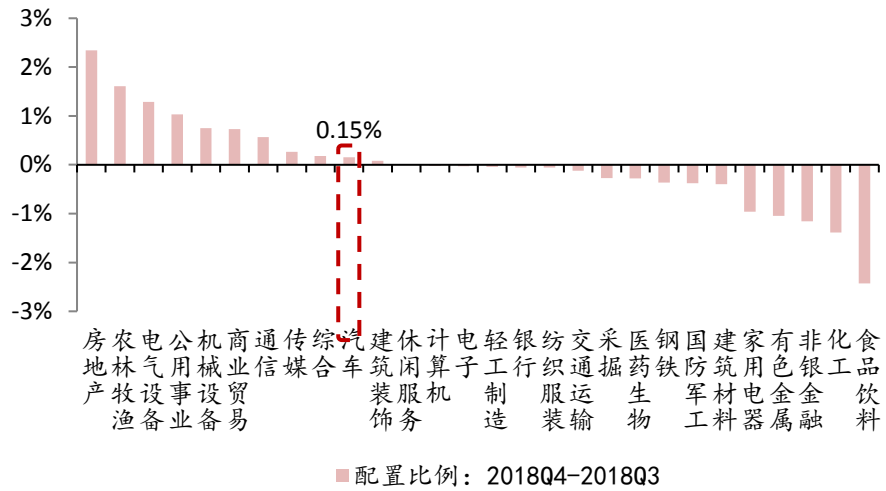
横向比较来看，汽车行业 Q4 有加仓，但低配程度仍居各行业前列。主动偏股基金汽车行业 2018Q4 超配比例为 -1.51%，低配比例在全部申万一级行业中位列第 8；汽车行业配置比例提升 0.15 pct，加仓幅度在全部申万一级行业中位列第 10。

图表2：2018Q4 主动偏股基金各行业超配比例



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3： 2018Q4-2018Q3 主动偏股基金各行业配置比例变化

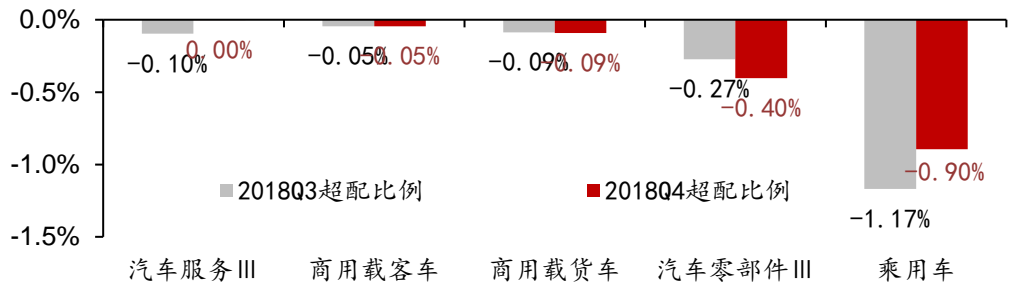


资料来源：Wind，华泰证券研究所

乘用车和汽车服务行业超配比例环比恢复，零部件环比下降

除汽车服务行业外各子行业均低配，但汽车服务、乘用车超配比例有所恢复。从子行业来看，除汽车服务行业外各子行业均处于低配状态，但是汽车服务、乘用车超配比例均有所恢复。2018Q4 乘用车行业仍显著低配，超配比例为-0.90%，但是环比恢复了 0.27pct；汽车服务行业超配比例为 0.00%，环比恢复 0.1pct；商用车载货车超配比例-0.09%，环比下降 0.01pct；零部件行业超配比例为-0.4%，环比下降 0.13pct；商用载客车超配比例-0.05%，环比持平。

图表4： 主动偏股基金 2018Q4 汽车各子行业超配比例情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2018Q4 比亚迪持仓加仓均位居第一

主动偏股基金重仓持股市值居前个股为：比亚迪、福耀玻璃、潍柴动力、星宇股份、上汽集团等。

图表5：主动偏股基金 2018Q4 汽车行业持仓个股市值 Top 10

代码	名称	行业	持仓市值 (亿元)	变动 (亿元)	调仓幅度
002594.SZ	比亚迪	乘用车	14.31	6.79	90.25%
600660.SH	福耀玻璃	汽车零部件III	8.28	-2.26	-21.44%
000338.SZ	潍柴动力	汽车零部件III	5.38	-4.50	-45.52%
601799.SH	星宇股份	汽车零部件III	4.02	-1.89	-31.91%
600104.SH	上汽集团	乘用车	3.20	-2.83	-46.97%
600741.SH	华域汽车	汽车零部件III	3.06	-3.70	-54.69%
002126.SZ	银轮股份	汽车零部件III	2.73	1.36	99.58%
603377.SH	东方时尚	汽车服务III	2.73	0.82	42.72%
600297.SH	广汇汽车	汽车服务III	2.62	-0.87	-24.96%
603305.SH	旭升股份	汽车零部件III	2.47	2.47	

资料来源：Wind，华泰证券研究所

主动偏股基金加仓市值居前个股为：比亚迪、旭升股份、中国汽研、银轮股份、东方时尚等。

图表6：主动偏股基金 2018Q4 汽车行业加仓个股市值 Top 10

代码	名称	行业	持仓市值 (亿元)	变动 (亿元)	调仓幅度
002594.SZ	比亚迪	乘用车	14.31	6.79	90.25%
603305.SH	旭升股份	汽车零部件III	2.47	2.47	
601965.SH	中国汽研	汽车服务III	1.57	1.54	4533.83%
002126.SZ	银轮股份	汽车零部件III	2.73	1.36	99.58%
603377.SH	东方时尚	汽车服务III	2.73	0.82	42.72%
000625.SZ	长安汽车	乘用车	0.83	0.81	3549.35%
603197.SH	保隆科技	汽车零部件III	0.35	0.35	
603179.SH	新泉股份	汽车零部件III	0.77	0.28	56.49%
000550.SZ	江铃汽车	商用载货车	0.13	0.12	1077.10%
603766.SH	隆鑫通用	其他交运设备II	0.12	0.12	

资料来源：Wind，华泰证券研究所

主动偏股基金减仓市值居前个股为：潍柴动力、华域汽车、上汽集团、福耀玻璃、星宇股份等。

图表7：主动偏股基金 2018Q4 汽车行业减仓个股市值 Top 10

代码	名称	行业	持仓市值 (亿元)	变动 (亿元)	调仓幅度
000338.SZ	潍柴动力	汽车零部件III	5.38	-4.50	-45.52%
600741.SH	华域汽车	汽车零部件III	3.06	-3.70	-54.69%
600104.SH	上汽集团	乘用车	3.20	-2.83	-46.97%
600660.SH	福耀玻璃	汽车零部件III	8.28	-2.26	-21.44%
601799.SH	星宇股份	汽车零部件III	4.02	-1.89	-31.91%
002488.SZ	金固股份	汽车零部件III	1.00	-1.48	-59.76%
603788.SH	宁波高发	汽车零部件III	2.30	-0.88	-27.58%
600297.SH	广汇汽车	汽车服务III	2.62	-0.87	-24.96%
600066.SH	宇通客车	商用载客车	1.18	-0.53	-30.97%
601633.SH	长城汽车	乘用车	1.19	-0.35	-22.56%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

风险提示

政策实施不及预期；乘用车销量不及预期；新能源车销量不及预期。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com