

乘用车市场仍未回暖, 新能源保持高增长

——汽车行业周报

2019年03月11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 1.23%，在 28 个申万一级行业中排名第 25，跑赢沪深 300 指数 1.49%。上周涨幅前五的股票为：金固股份、骆驼股份、蓝黛传动、岱美股份和特力 B；上周跌幅前五的股票为：亚星客车、长安汽车、中通客车、长城汽车、上汽集团。

上周行业热点:

◆ **2月乘用车零售 116.98 万辆，同比降 19%:** 2月乘用车市场零售达到 117.0 万台，同比下降 19.0%，今年 1-2 月累计零售同比下降 9.8%。当前虽然许多汽车厂家启动汽车下乡工作，但占销量 65% 以上的三四五线城市需求并未改善，所以整体销量尚未回暖。但新能源汽车继续保持强势走势，2 月新能源汽车销量 5.08 万台，同比增长 74.4%，其中 A 级电动车占纯电动的 53.0%，已经逐步取代了 A0 级的市场主体地位，新能源汽车也逐渐向 A 级及以上级别车型发展。

◆ **政府工作报告: 稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策:** 《2019 年国务院政府工作报告》，汽车行业被多次提及，对汽车行业的发展指明了方向，在推动传统产业改造提升、促进新兴产业加快发展、提升科技支撑能力、刺激消费等方面汽车行业都有很强的相关性，继续执行新能源汽车购置优惠政策。

◆ **海南宣布 2030 年禁售燃油车:** 海南省政府 3 月 5 日上午在海口召开新闻发布会，正式对外发布《海南省清洁能源汽车发展规划》，成为全国首个提出禁售燃油车时间表的省份。海南省将加快推广应用新能源汽车和节能环保汽车，通过推广清洁能源汽车有效减少海南机动车污染物排放，推动形成绿色生产生活方式，并带动相关产业发展。

◆ **新车速递:** 上周新上市车型包括雪佛兰迈锐宝 XL 等。

投资策略及重点推荐: 2 月乘用车零售销量同比下滑 18.5%，批发销量同比下滑 16.7%，春节后市场需求弱势。20 多家汽车厂家启动汽车下乡，但销量尚未有较大的改善。其中新能源车继续保持较高的增速，2 月销量同比增长 74.4%。我们认为 2019 年下半年三四线城市的消费需求将得到恢复，整车行业将迎来拐点。合资品牌将投放更多低端车型以获得三四线市场的份额。乘用车板块我们仍首推上汽集团，商用车首推受益于重卡海外业务扩展的中国重汽 H；零部件首推拓普集团（NVH、特斯拉和底盘轻量化），以及受益于大众周期的星宇股份、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	5.02%
重点公司家数	-	-
行业市值	21950.95 亿元	3.68%
流通市值	14894.66 亿元	3.47%
行业平均市盈率	16.04	/
市场平均市盈率	15.98	/

相关行业报告

- 1、《汽车行业报告: 特斯拉动作频繁有望引领电动车推出加速》2019-03-04
- 2、《汽车行业报告: 1 月终端库存改善, 静待下游需求复苏》2019-02-26
- 3、《汽车行业企业出海系列深度报告之(一): 重剑无锋, 重卡无疆》2019-02-19
- 4、《汽车行业报告: 假日季车企销量波动大, 外资稳步增持》2019-02-18

目 录

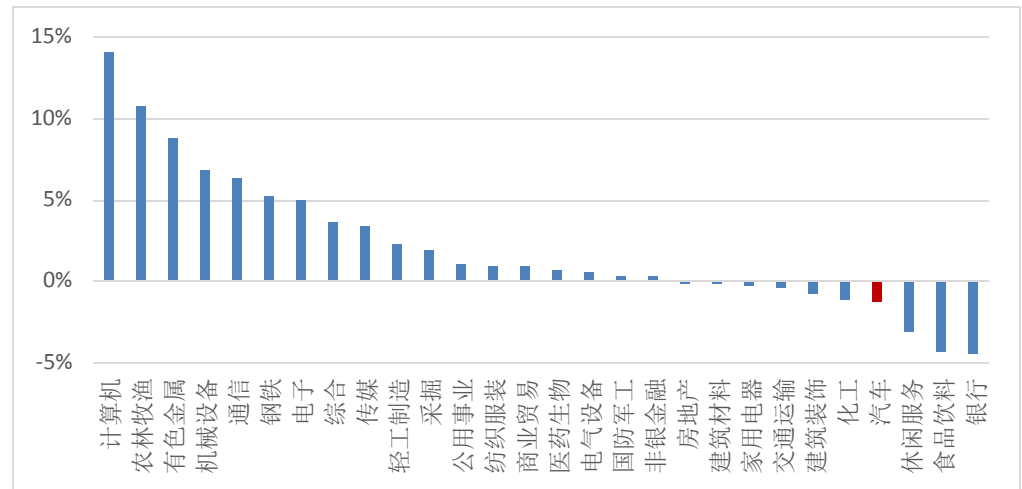
1. 汽车行业一周行情回顾	3
1.1 主要板块市场表现	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾	4
1.3 汽车板块估值	7
1.4 汽车板块外资持股情况	9
2. 汽车行业重点数据跟踪	10
3. 一周汽车行业要闻	12
3.1 新车信息速览	12
3.2 传统车要闻	13
4. 风险提示	14

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 1.23%，在 28 个申万一级行业中排名第 25，跑赢沪深 300 指数 1.49%。

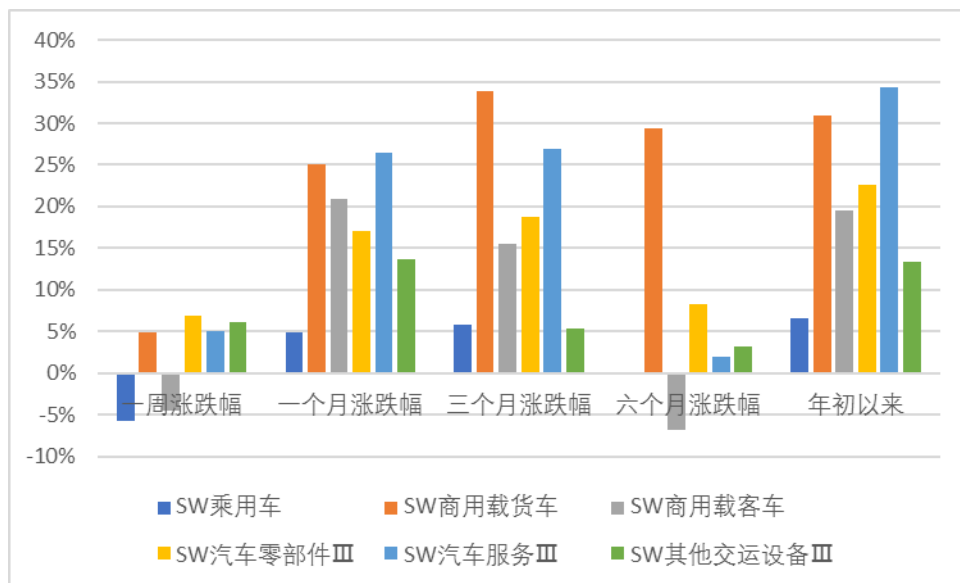
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

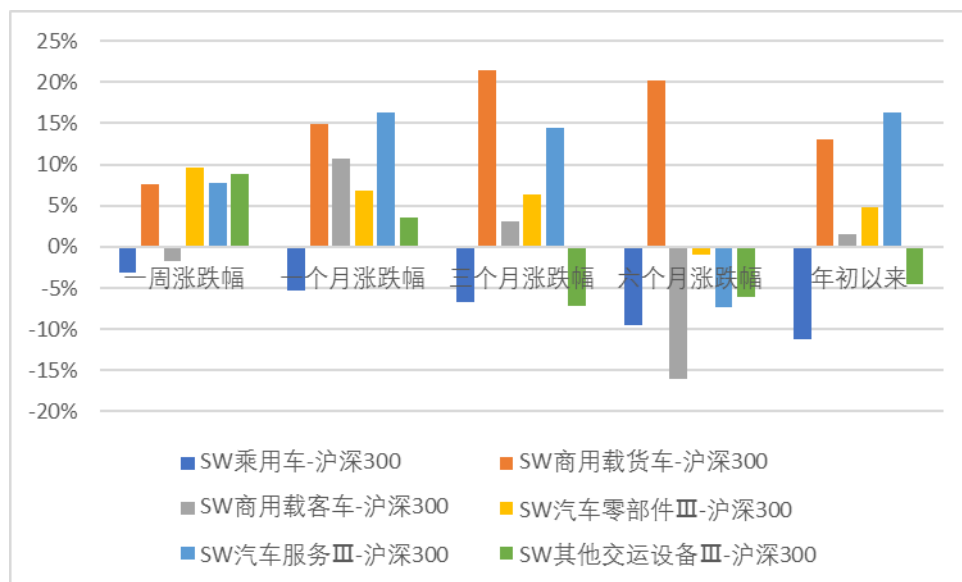
上周乘用车、商用载客车模块分别下跌 5.82%和 4.50%，分别跑输沪深 300 指数 3.09%和 1.78%。商用载货车、汽车零部件、汽车服务和其他交运设备板块分别上涨 4.85%、6.91%、5.07%和 6.06%，分别跑赢沪深 300 指数 7.58%、9.63%、7.79%和 8.79%。

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

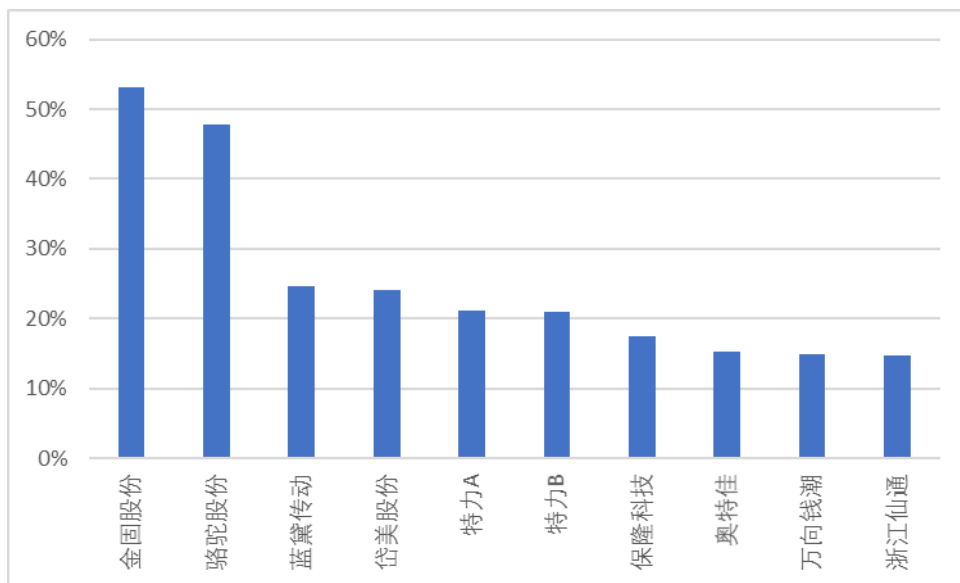


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.2 重点上市公司一周行情回顾

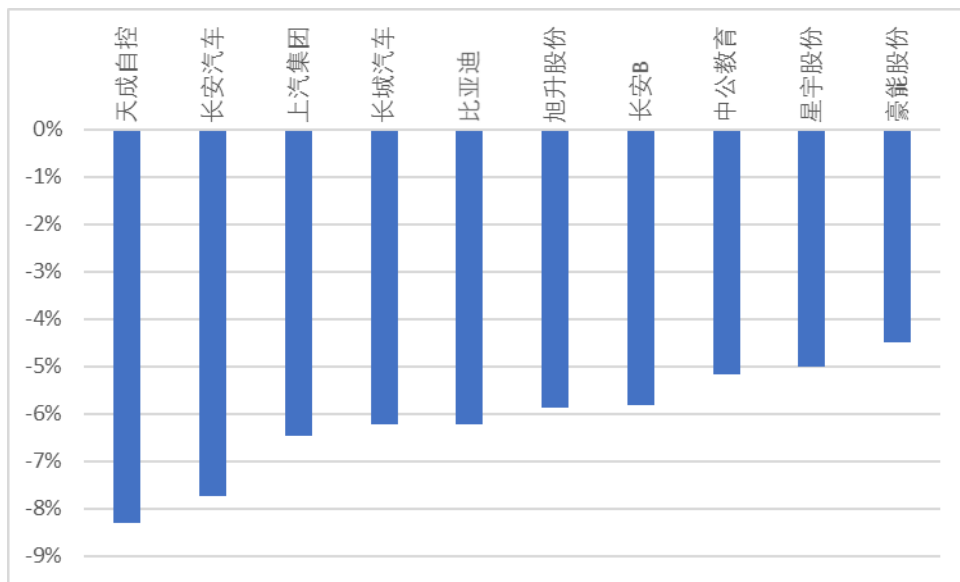
上周汽车板块个股整体股价上涨居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：金固股份、骆驼股份、蓝黛传动、岱美股份和特力 B 等，涨幅分别为 53.13%、47.78%、24.58%、24.14%和 21.22%。而跌幅方面，跌幅突出的个股有亚星客车、长安汽车、中通客车、长城汽车、上汽集团等，跌幅分别为 11.29%、10.06%、9.90%、9.56%和 7.64%。

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保隆科技、万向钱潮和浙江仙通等。

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
603197.SH	保隆科技	27.31	30.0	17.46%	43.21%	31.68%	32.77%	32.19%

000559.SZ	万向钱潮	7.1	23.3	14.89%	29.33%	24.56%	17.16%	38.67%
603239.SH	浙江仙通	13.37	29.7	14.67%	36.29%	12.64%	10.13%	28.43%
603596.SH	伯特利	24.17	31.0	11.69%	29.53%	15.37%	-13.62%	5.68%
601689.SH	拓普集团	20.61	18.6	10.33%	40.97%	38.42%	23.56%	39.45%
000951.SZ	中国重汽	15.73	11.5	9.77%	27.37%	35.37%	29.79%	41.20%
603178.SH	圣龙股份	11.66	31.7	9.28%	31.01%	3.83%	5.23%	18.38%
603997.SH	继峰股份	9.12	19.0	8.19%	22.75%	11.63%	-16.10%	19.22%
603037.SH	凯众股份	21.52	17.9	5.96%	13.68%	18.76%	3.41%	20.22%
600933.SH	爱柯迪	9.37	16.6	5.52%	21.85%	7.95%	-0.43%	22.32%
000338.SZ	潍柴动力	10.3	10.0	2.69%	14.83%	33.94%	30.67%	33.77%
603179.SH	新泉股份	17.89	14.4	2.64%	7.97%	5.48%	-7.31%	10.91%
000700.SZ	模塑科技	3.68	290.1	2.51%	23.91%	6.98%	6.36%	24.75%
603040.SH	新坐标	30.49	21.9	2.32%	27.15%	14.45%	11.77%	14.84%
300580.SZ	贝斯特	16.8	21.0	1.88%	21.39%	18.31%	16.99%	29.23%
002536.SZ	西泵股份	11.58	15.8	1.22%	10.92%	6.63%	23.19%	24.92%
002540.SZ	亚太科技	5.32	17.9	0.76%	17.70%	12.24%	4.72%	15.15%
603319.SH	湘油泵	23.27	19.4	0.43%	13.51%	11.34%	-1.02%	14.97%
603035.SH	常熟汽饰	13.27	9.9	0.08%	7.71%	2.47%	-5.21%	9.67%
300258.SZ	精锻科技	12.92	18.0	0.08%	5.73%	3.19%	-1.82%	5.64%

600297.SH	广汇汽车	4.94	9.8	-0.20%	13.82%	11.26%	-19.67%	21.67%
000030.SZ	富奥股份	4.66	9.9	-0.43%	17.97%	12.29%	8.62%	25.61%
600742.SH	一汽富维	11.63	13.0	-0.85%	8.49%	1.84%	13.24%	16.53%
300733.SZ	西菱动力	14.71	34.9	-1.47%	11.78%	-2.90%	-5.16%	-7.48%
002048.SZ	宁波华翔	12.43	11.1	-2.13%	18.04%	7.62%	10.59%	19.18%
601238.SH	广汽集团	11.82	10.4	-2.23%	13.98%	12.04%	16.89%	14.87%
600741.SH	华域汽车	20.05	7.8	-3.23%	-1.47%	11.20%	-4.30%	8.97%
603809.SH	豪能股份	16.39	15.7	-3.59%	12.80%	2.76%	-3.30%	10.30%
600660.SH	福耀玻璃	23.86	14.0	-3.67%	1.66%	7.00%	-5.64%	4.74%
600066.SH	宇通客车	13.59	12.4	-4.50%	16.35%	12.59%	-11.81%	14.68%
002594.SZ	比亚迪	51.12	50.0	-4.98%	5.90%	-11.76%	14.82%	0.24%
603305.SH	旭升股份	32.06	44.2	-5.43%	20.44%	-5.46%	29.12%	5.39%
601799.SH	星宇股份	54.21	25.6	-6.68%	4.35%	9.16%	7.56%	14.13%
600104.SH	上汽集团	26.49	8.3	-7.64%	-0.60%	6.00%	-8.81%	-0.67%
601633.SH	长城汽车	7.38	12.6	-9.56%	7.11%	19.81%	2.79%	31.79%
000625.SZ	长安汽车	7.87	15.2	-10.06%	2.21%	23.74%	12.11%	19.42%

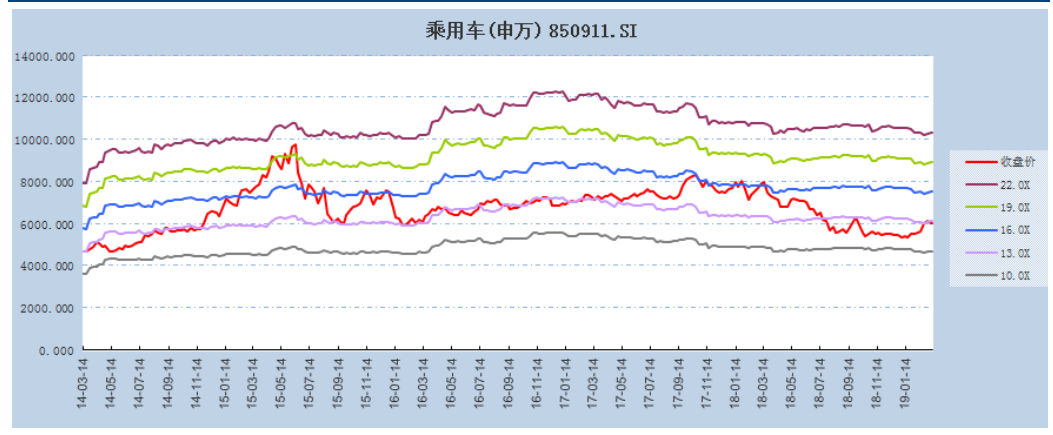
资料来源：WIND；东兴证券研究所

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 12.24、13.14、15.52 倍，乘用车、整车和零部件板块估值较上周均有上升。此前我们认为汽车行业大概率将在 2019 年 Q3-Q4 迎来行业拐点，但发改委宣布即将出台促进汽车消费的政策，

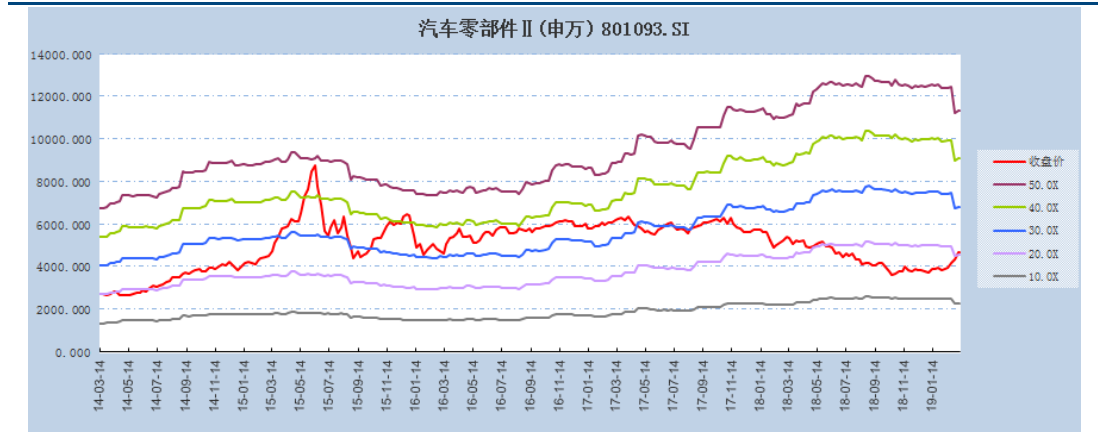
我们认为汽车行业有望提前回暖，板块估值有望得到修复，建议关注业绩好、估值相对较低的公司。

图 6:乘用车板块估值



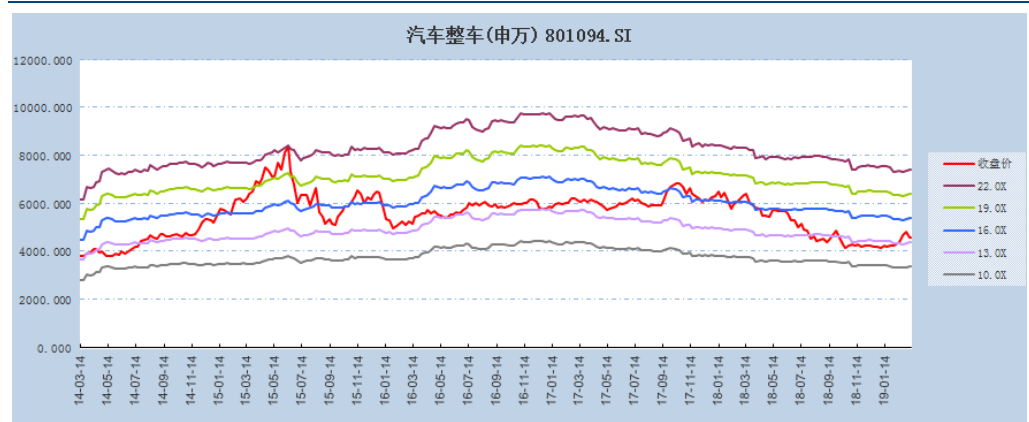
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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）股通增持较多的是威孚高科、旭升股份和永安行，减持较多的是宇通客车和潍柴动力。年初至今外资通过沪（深）股通增持较多的是威孚高科、银轮股份和中国重汽，减持较多的是福耀玻璃和宇通客车。

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
		外资持股%					
600066.SH	宇通客车	14.24	-0.89	-1.15	-0.13	-2.92	-0.83
600660.SH	福耀玻璃	12.90	-0.35	-1.22	-1.02	-2.61	-1.25
000581.SZ	威孚高科	7.49	0.85	2.54	2.53	4.58	2.66
000338.SZ	潍柴动力	6.60	-0.60	-0.34	1.87	3.58	1.16
600741.SH	华域汽车	6.27	0.13	0.47	0.64	-0.27	0.35
002126.SZ	银轮股份	4.00	0.03	1.48	2.22	3.44	1.66
600104.SH	上汽集团	3.13	-0.08	0.04	0.05	0.11	0.33
000951.SZ	中国重汽	2.91	0.27	1.13	0.74	1.26	1.22
600699.SH	均胜电子	2.69	0.13	0.93	1.13	1.54	1.13

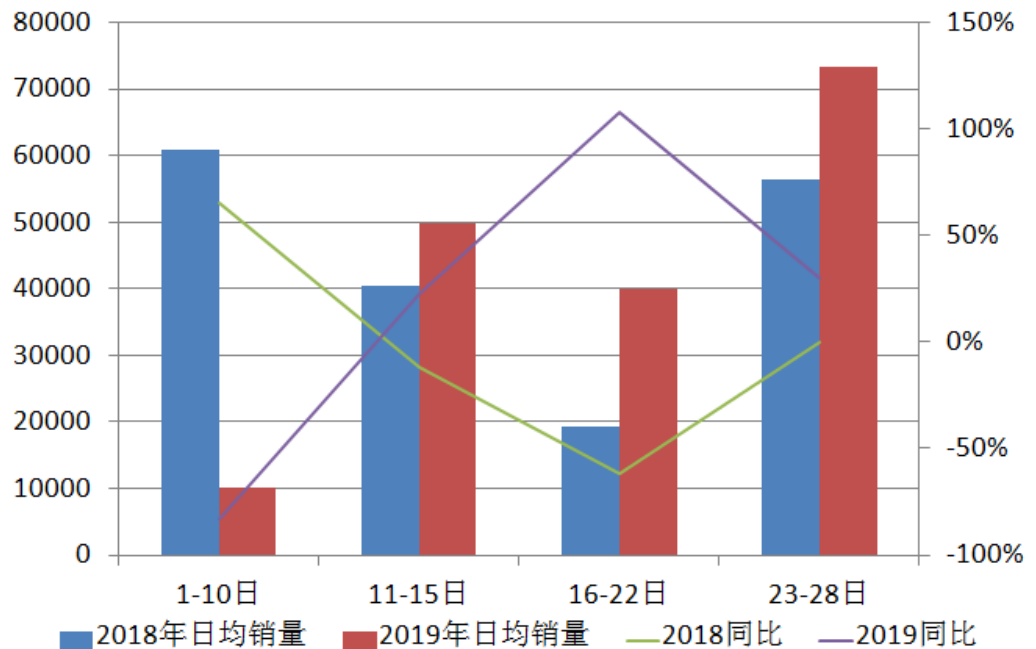
601689.SH	拓普集团	2.69	-0.28	-0.62	-0.76	-0.70	-0.49
000887.SZ	中鼎股份	2.02	-0.34	-0.23	-0.03	0.16	-0.02
600742.SH	一汽富维	1.89	0.28	1.03	1.36	1.52	1.12
002048.SZ	宁波华翔	1.56	0.19	0.74	1.19	1.49	1.16
603305.SH	旭升股份	1.39	0.67	-0.88	0.76	0.75	1.01
601799.SH	星宇股份	1.37	-0.02	-0.09	0.23	-0.62	0.14
600418.SH	江淮汽车	0.90	0.15	0.74	0.81	0.79	0.77
002594.SZ	比亚迪	0.86	0.04	0.09	0.09	-0.35	0.03
000625.SZ	长安汽车	0.68	0.03	0.01	0.19	0.29	0.08
603776.SH	永安行	0.57	0.39	0.46	0.28	-0.05	0.37
603306.SH	华懋科技	0.45	0.09	0.16	0.04	0.15	0.11
600297.SH	广汇汽车	0.43	-0.04	-0.01	0.00	0.12	0.01
600933.SH	爱柯迪	0.42	0.06	0.28	0.35	0.41	0.36
603358.SH	华达科技	0.40	-0.07	0.22	0.14	0.34	0.13
601633.SH	长城汽车	0.37	-0.02	-0.11	-0.14	-0.03	-0.04
603997.SH	继峰股份	0.36	-0.10	0.31	0.32	0.13	0.34
000030.SZ	富奥股份	0.34	0.09	0.09	0.23	0.27	0.21
601238.SH	广汽集团	0.34	-0.01	0.03	0.17	0.19	0.14

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2月第一周零售日均1.02万台，同比下滑83%；第二周零售日均达4.98万台，同比增长23%；第三周零售日均4万台，同比增长108%，第四周日均零售7.33万台，同比增长30%。全月来看销量同比下滑18.5%，汽车行业仍未回暖，持续跟踪终端销量数据。汽车下乡刺激政策暂时还未对销量回升有较大的贡献，我们预计上半年销量难有较好的表现。

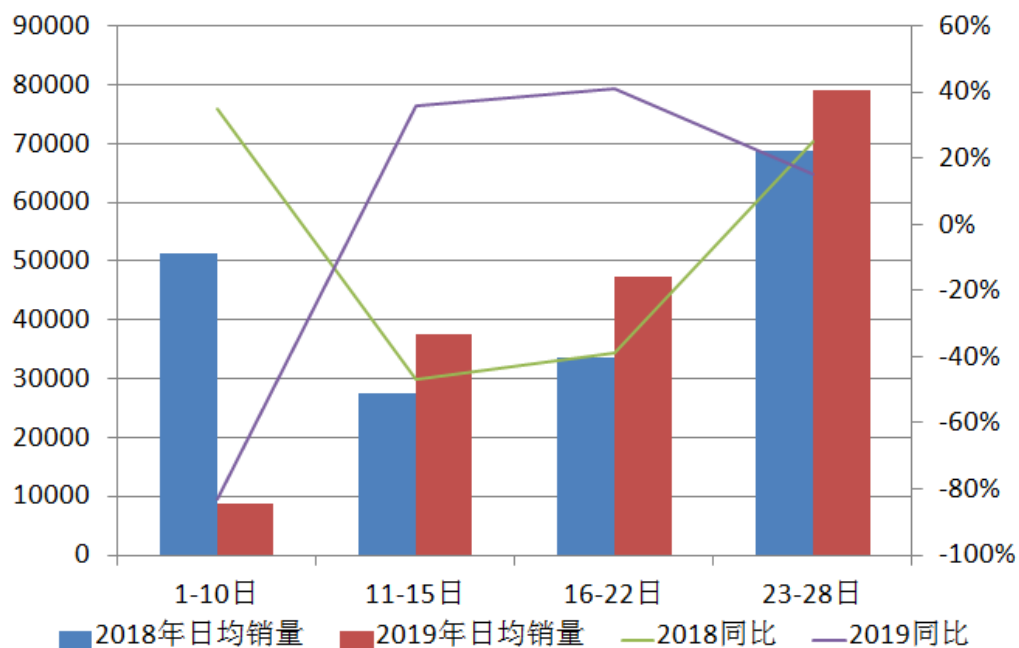
图9:乘用车2月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：2月第一周批发日均0.88万台，同比下滑83%；第二周批发日均3.77万台，同比增长36%；第三周批发日均4.7万台，同比增速41%；第四周日均批发7.9万台，同比增长15%，全月批发同比下滑16.7%。仍处于去库存的阶段。我们认为目前终端销量尚未恢复，整车厂排产较为谨慎，库存压力较小，终端铺货压力得到改善。

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 新车信息速览

表 4:一周新车清单

车型	售价区间
雪佛兰迈锐宝 XL	15.49-17.49 万

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

雪佛兰迈锐宝 XL

厂商：雪佛兰

指导价：15.49-17.49 万

图 11: 雪佛兰迈锐宝 XL



资料来源：雪佛兰官方网站；东兴证券研究所

日前，雪佛兰官方宣布，旗下迈锐宝 XL 535T 车型正式上市，新车共推出三款车款，其售价区间为 15.49-17.49 万元。相较于现款车型，此次推出的新车均搭载了 1.3T 三缸发动机，同时匹配 CVT 变速箱，新车排放可以达到国 VI 标准。此外，2019 年 3 月 31 日前购买新车还可获赠 1.4 万元首付或首年 50 万第三方责任险等优惠政策。

新车的外观与中期改款后的迈锐宝 XL 保持一致，前脸采用更多的镀铬饰条，以此突出新车的豪华感；而车身侧面，则配备了银色的轮圈。新车在尾部的设计也较为饱满，尾灯内部经过重新设计，呈现出对向 Y 字形的结构。同时下方采用内凹式设计，整体拉伸车辆横向视觉宽度。后保险杠两侧配有长条形反光板，底部护板采用与车身不同材质设计，配以双边共两出式梯形排气管，整体运动感十足。

3.2 传统车要闻

一、海南宣布 2030 年禁售燃油车 成为全国首个提出禁售燃油车时间表的省份

海南省政府 3 月 5 日上午在海口召开新闻发布会，正式对外发布《海南省清洁能源汽车发展规划》(以下简称《规划》)，成为全国首个提出禁售燃油车时间表的省份。

《规划》旨在贯彻落实习近平总书记“4·13”重要讲话和中央 12 号文件精神，在全省加快推广应用新能源汽车和节能环保汽车，并通过清洁能源汽车推广，有效减少海南机动车污染物排放，推动形成绿色生产生活方式，并带动相关产业发展。

据海南省工业和信息化厅厅长王静介绍，《规划》围绕 2030 年实现“绿色智慧出行新海南”的总体发展目标，提出了 2020 年、2025 年、2030 年三个阶段性目标。同时，全面分析研判海南省清洁能源汽车发展面临的形势，并以问题为导向，提出了六方面重点任务和七项保障措施，加强《规划》实施的科学性和可操作性。

其中，公共服务领域力争 2020 年实现清洁能源化；社会运营领域力争 2025 年实现清洁能源化；私人领域车辆以增量严控、存量引导更替为主线，力争 2030 年全省汽车清洁能源化达到国际标杆水平。

二、政府工作报告：稳定汽车消费 继续执行新能源汽车购置优惠政策

2019 年 3 月 5 日上午 9 时，第十三届全国人民代表大会第二次会议在人民大会堂开幕，国务院总理李克强向大会作《2019 年国务院政府工作报告》。作为中国国民经济的支柱产业，汽车行业同样在这份报告中被多次提及，李克强总理对宏观经济视野下汽车行业的发展指明了方向。

在推动传统产业改造提升、促进新兴产业加快发展、提升科技支撑能力、刺激消费等方面汽车行业都有很强的相关性，而稳定汽车消费方面，更是直接提出了继续执行新能源汽车购置优惠政策。

三、历年单月最低增速！2 月乘用车零售 116.98 万辆 同比下降 19%

2 月乘用车市场零售达到 117.0 万台，同比下降 19.0%，环比下降 45.9%，由此今年 1-2 月的累计零售 333.3 万台，零售同比累计下降 9.8%。19 年春节前旺销期短，节后休眠期长，综合导致 1-2 月累计增速偏低。由于 2018 年 1-2 月零售累计增速 4.6%，高于年度增速 11 个百分点，是春节因素的大年。而 2019 年是春节因素的小年，2 月春节当周几乎没销量，虽然节后 3 周销量都较 2018 年同期高增长，但单月和累计仍是 1-2 月的开局呈现历年的增速最低位。

19 年 2 月各大类车型增速分化仍较明显，其中轿车同比零售下降 15.5%，SUV 同比零售下降 20.6%，MPV 零售同比下降 29.6%。

虽然部分厂家启动汽车下乡工作，但前期影响车市增长的县乡车市零售表现较弱现象尚未改善，形成普及消费不强但升级较好的局面。

节后的车市恢复较慢，其中豪华车增速-2.9%，主流合资品牌增速-13.8%，自主品牌增速-27.5%。日系和德系表现较强，自主等不强，春节后市场结构性观望稍有体现。

2 月狭义乘用车生产 110.2 万台，同比下降 21.8%；厂家批发 120.8 万台，同比下降 16.9%；由此形成厂家库存下降 10.6 万，渠道库存增长 0.4 万，仍处自 18 年末开始的持续逐级去库存的特征。春节前的 2 月都是渠道加库存的备货，今年随着国六前期的去库存考虑，部分整车企业因生产少而销售偏低，也间接拉低了车市的零售数据。

19 年新能源车继续保持开门红的强势走势。2 月新能源销量 5.08 万台，同比增长 74.4%；1-2 月累计批发新能源车 14.3 万台，累计增量 8 万台，批发累计增长 133.8%。2 月 A 级电动车占比纯电动的 53.0%，实现更高质量的增长。

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。